

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza společnosti Dongwon CZ, s.r.o.

Financial Analysis of Dongwon CZ, s.r.o. Company

Student: Jursová Petra

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student:

Petra Jursová

Studijní program:

B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor:

6202R010 Finance

Téma:

Finanční analýza společnosti Dongwon CZ, s.r.o.
Financial Analysis of Dongwon CZ, s.r.o. Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod finanční analýzy
 3. Charakteristika a popis společnosti Dongwon CZ, s.r.o.
 4. Finanční analýza a vyhodnocení výsledků společnosti Dongwon CZ, s.r.o.
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o vypořádání výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr.vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-85929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILKA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- VERNIMMLN, Pierre et al. *Corporate Finance: Theory and Practice*. 4th ed. New York: Wiley, 2014. 1000 s. ISBN 978-1-118-84933-0.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 05.05.2016



Ing. Iveta Rámanová, Ph.D.,
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1, 2, 3 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 6.5.2016

Jasna Petrá
podpis studenta

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metod finanční analýzy	6
2.1	Zdroje finanční analýzy	6
2.1.1	Rozvaha.....	6
2.1.2	Výkaz zisku a ztrát	8
2.1.3	Výkaz cash flow	9
2.1.4	Vazby mezi účetními výkazy	10
2.2	Uživatelé finanční analýzy	11
2.3	Metody finanční analýzy	12
2.3.1	Horizontální analýza	13
2.3.2	Vertikální analýza	13
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	13
2.3.4	Pyramidové rozklady a analýza odchylek	21
2.3.5	Analýza citlivosti.....	24
3	Charakteristika a popis společnosti Dongwon CZ, s.r.o.	25
3.1	Základní informace.....	25
3.2	Portfolio produktů.....	25
3.3	Dodavatelsko - odběratelské vztahy	27
4	Finanční analýza a vyhodnocení výsledků společnosti Dongwon CZ, s.r.o.	28
4.1	Horizontální analýza podniku.....	28
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	28
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
4.1.3	Horizontální analýza výkazu cash flow	37
4.2	Vertikální analýza podniku.....	40
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	40

4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	44
4.2.3	Vertikální analýza výkazu cash flow	47
4.3	Analýza poměrových ukazatelů podniku	50
4.3.1	Analýza rentability podniku	50
4.3.2	Analýza finanční stability a zadluženosti podniku.....	52
4.3.3	Analýza aktivity podniku	55
4.3.4	Analýza likvidity podniku	58
4.4	Pyramidový rozklad celkové likvidity, analýza odchylek a citlivostní analýza.....	60
4.4.1	Rozklad vrcholového ukazatele s multiplikativní vazbou.....	60
4.4.2	Rozklad vrcholového ukazatele s aditivní vazbou	66
4.4.3	Citlivostní analýza.....	69
5	Závěr.....	74
	Seznam použité literatury.....	76
	Seznam zkratk.....	78
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Pro každý podnik je důležité vědět, jaké je jeho finanční zdraví a v jaké hospodářské situaci se nachází. Existuje celá řada metod pro zjišťování finanční situace, které slouží pro strategické, finanční a další rozhodování. Mezi ty nejvýznamnější lze zařadit finanční analýzu, v rámci které hodnotíme současnou i minulou situaci podniku a provádíme odhad budoucího vývoje. Pro tuto analýzu se využívají běžně dostupná data z účetních výkazů. Informace o finanční situaci podniku nejsou důležité pouze pro vedení společnosti, ale také pro obchodní partnery, investory, věřitele a další subjekty.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve výrobním podniku Dongwon CZ, s.r.o. za období 2009 – 2014 pomocí jednotlivých metod finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena do 5 kapitol.

Druhá kapitola je zaměřena na základní pojetí finanční analýzy a její metody. Konkrétně je uvedena základní charakteristika finanční analýzy, zdrojů dat pro její sestavení, uživatelů finanční analýzy a popis metod finanční analýzy používaných v bakalářské práci. Jedná se o metodu horizontální a vertikální, analýza poměrových ukazatelů, pyramidové rozklady poměrových ukazatelů, analýza odchylek a analýza citlivosti.

Analyzovaný podnik Dongwon CZ, s.r.o., výrobce komponent pro automobilový průmysl, je představen v třetí kapitole. Podrobněji jsou v této kapitole uvedeny základní informace výrobního podniku, jejich portfolio produktů na dodavatelsko – odběratelské vztahy.

Ve čtvrté kapitole bakalářské práce jsou výše zmíněné metody finanční analýzy aplikovány na vybraném výrobním podniku. Na základě všech výsledků finanční analýzy je zhodnoceno finanční zdraví podniku. Pyramidový rozklad a analýza odchylek je proveden na poměrovém ukazateli celkové likvidity.

V poslední kapitole jsou shrnuty výsledky finanční analýzy výrobního podniku Dongwon CZ, s.r.o.

2 Popis metod finanční analýzy

Pro hodnocení výkonnosti podniku je možné použít celou řadu metod. Jednou z nejvýznamnějších metod je finanční analýza. Jak uvádí Holečková (2008, s. 9), „existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejvystižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“

Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku. Výsledky vypovídají o firemní minulosti, současnosti a napomáhají k odstranění slabých stránek řízení podniku a k odhadu budoucího vývoje finanční situace.

2.1 Zdroje finanční analýzy

Každá finanční analýza požaduje kvalitní a komplexní vstupní data. Za základ všech informací pro finanční analýzu je možné označit finanční účetní výkazy, které poskytují informace zejména externím uživatelům. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, neboli přehled o peněžních tocích (Růčková, 2015, Dluhošová a kol., 2010).

Mezi další zdroje můžeme zařadit výkazy podnikových nákladů, výroční zprávy, statistiky, prognózy finančních analytiků, zprávy vedení firmy, interní směrnice aj.

Následující část je zaměřena na charakteristiku jednotlivých finančních výkazů.

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je předním účetním výkazem, který zachycuje k určitému časovému okamžiku stav majetku podniku (aktiv) na straně jedné a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni účetního období. Zákon o účetnictví ji označuje také jako bilanci podniku. Tato bilance se vyznačuje tzv. bilančním pravidlem, kdy součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv (Dluhošová a kol., 2010, Růčková a Roubíčková, 2012).

Díky porovnání dvou či více rozvah společnosti lze získat základní přehled o vývoji jednotlivých položek rozvahy v čase, pomocí něhož pak lze učinit různorodá opatření, s cílem efektivního rozvoje podniku (Synek a kol., 2011).

Detailní struktura rozvahy je zachycena v Tab. 2.1.

Tab. 2.1 *Struktura rozvahy*

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Ostatní aktiva	C.	Ostatní pasiva

Zdroj: Knápková a Pavelková (2010), vlastní zpracování

Základní hledisko členění aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, tedy podle likvidity. V České republice se začíná u položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) k položkám nejvíce likvidním (oběžná aktiva). Dlouhodobý majetek bude v podniku užíván déle než 1 rok a bude spotřebován postupně, nejčastěji formou odpisů. Patří zde například software, licence, budovy, pozemky, movité věci, zvířata, trvalé pěstitelské celky porostů a další. Oběžná aktiva je takový majetek, který se přemění na peněžní prostředky během 1 roku. Jejich struktura je obvykle tvořena zásobami, pohledávkami a finančním majetkem. Ostatní aktiva představují zejména zůstatek účtu časové rozlišení nákladů příštích období (Dluhošová a kol., 2010, Růčková, 2015).

Pasiva jsou členěna dle hlediska vlastnictví zdrojů financování na dvě základní skupiny, a to vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (dluhy). Hlavní složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který může být tvořen peněžitými a nepeněžitými vklady společníků, podejem akcií či splacení členských vkladů (závisí na právní formě podnikání). Dále je vlastní kapitál tvořen kapitálovými či rezervními fondy a výsledkem hospodaření minulých let. Do cizího kapitálu zahrnujeme rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci (Dluhošová a kol., 2010).

2.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty nám zobrazuje pohyb výnosů a nákladů a může být sestavován v ročních, ale i kratších časových intervalech. Tento výkaz nám odpovídá na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření. Výkaz se skládá z provozní, finanční a mimořádné činnosti (Růčková, 2015).

Výnosy je možné charakterizovat jako peněžní částky, které podnik získá v daném účetním období bez ohledu na to, zda je i v tomto období skutečně fyzicky obdrží.

Naopak náklady představují peněžní částky vynaložené na dosažení těchto výnosů. Jde o vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Zvýšení nákladů se v praxi projeví jako spotřeba, amortizace majetku či přírůstek závazků (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Struktura tohoto výkazu je zachycena v následující tabulce 2.2.

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T _P	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _P	- Provozní náklady
VH_P	= Provozní výsledek hospodaření
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti
N _f	- Náklady z finanční činnosti
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	+ Mimořádné výnosy
N _M	- Mimořádné náklady
D _M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

„Vzhledem k tomu, že podnik běžně provádí výrobní činnost a poskytuje služby a zároveň provádí finanční operace, je pro posuzování jeho úspěšnosti a ekonomické kvality používán souhrnný výsledek za provozní a finanční činnost, který je označován jako výsledek hospodaření za běžnou činnost. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň za běžnou činnost,“ jak tvrdí Dluhošová a kol., (2010, s. 57).

2.1.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zaznamenává skutečný pohyb peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Konkrétně počítá s přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaji). Tento výkaz odpovídá na otázky kolik peněžních prostředků a ekvivalentů podnik vytvořil a k jakým účelům tyto prostředky použil. Potvrzuje skutečnost, že peníze a zisk nejsou totéž.

Cash flow lze použít pro rozhodování v krátkém i v dlouhém období anebo v rámci investování, zda využít vlastní nebo cizí kapitál. Cash flow je tedy jednoznačně nedílnou součástí finančního řízení podniku

Pro jeho sestavení existují dvě metody. První metodou je metoda přímá, která sleduje skutečné příjmy a výdaje za dané období. Druhá je metoda nepřímá, jejíž způsob kvantifikace je založen na transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků (Růčková 2015, Sedláček 2007).

Nejčastěji je výkaz cash flow sestavován nepřímou metodou (viz Tab. 2.3).

Tab. 2.3 *Nepřímý způsob výpočtu cash flow*

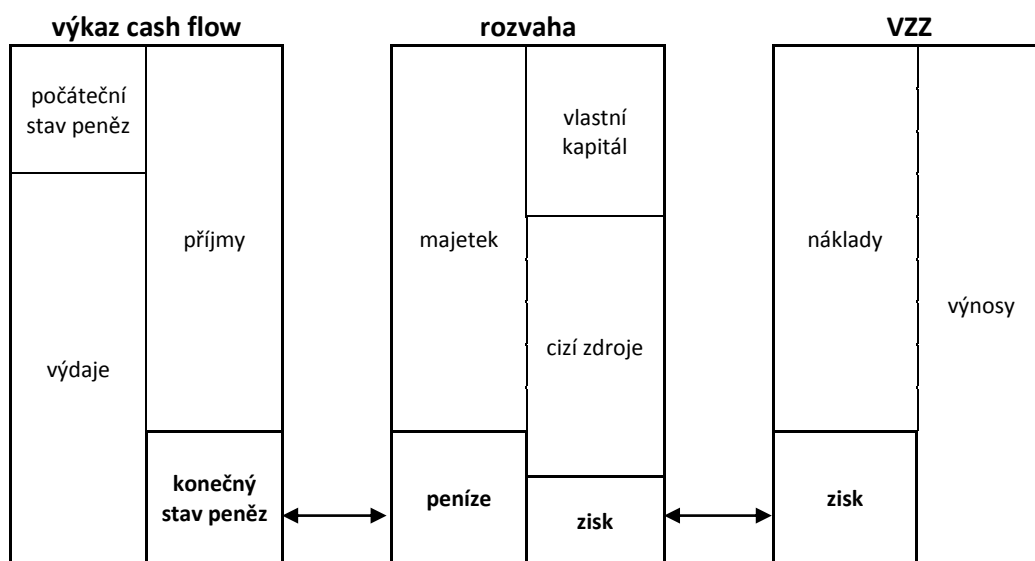
Znaménko	Položka
+	Čistý zisk
+	Odpisy
-	Změna stavu zásob
-	Změna stavu pohledávek
+	Změna stavu kr. závazků
=	Cash flow z provozní činnosti
-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
=	Cash flow z investiční činnosti
+	Změna bankovních úvěrů
+	Změna rozděleného zisku minulých let
-	Dividendy
+	Emise akcií
=	Cash flow z finanční činnosti
=	Cash flow celkem

Zdroj: Dluhošová a kol., (2010), vlastní zpracování

2.1.4 Vazby mezi účetními výkazy

Vzájemné vazby mezi rozvahou, výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow jsou zachyceny v tříbilančním systému, viz Obr. 2.1. Rozvaha je stavovým výkazem zobrazovaným ve formě bilance, zachycující na straně aktiv stav majetku podniku a na straně pasiv finanční zdroje krytí tohoto majetku k určitému časovému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty sleduje pohyb výnosů a nákladů za běžné účetní období. Pomocí rozvahy dokážeme zjistit velikost výsledku hospodaření, avšak vysvětlení, jak jsme k tomuto výsledku došli, již nezobrazuje. Je tedy nutné hledat původ tohoto výsledku ve výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření je spojovací prvek rozvahy a výkazu zisku a ztráty a najdeme ho na straně pasiv. Rozvahu a výkaz CF spojují peněžní prostředky, jejichž pohyb je zachycen ve výkazu cash flow a je součástí oběžných aktiv (Dluhošová a kol., 2010).

Obr. 2.1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, (2015, str. 38), vlastní zpracování

2.2 Uživatelé finanční analýzy

O finanční situaci podniku se zajímá řada subjektů nejen uvnitř podniku (interní uživatelé) ale i mimo něj (externí uživatelé).

1. Interní uživatelé

- *Vlastníci* – jejich hlavní cílem je růst tržní hodnoty podniku
- *Manažeři* – využívají informace z finanční analýzy pro operativní i strategické řízení podniku, rozhodují o struktuře a výši majetku a zdrojů, alokaci peněžních prostředků, rozdělení zisku, atd.
- *Zaměstnanci* – zajímají se hlavně o stabilitu podniku a tedy o jistotu zaměstnání, růstu mezd či sociálních výhod

2. Externí uživatelé

- *Investoři* – využívají informace pro rozhodování o budoucím investování do podniku, posuzují rizikovost investice, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu a další.
- *Obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé)* – dodavatelé se zajímají především o likviditu a solventnost podniku, tedy jeho schopnosti splácet své závazky. Pro odběratele, zejména při dlouhodobých obchodních vztazích, je důležité znát finanční situaci obchodního partnera, neboť si potřebují být jistí, že dodavatel dostojí svých závazků.
- *Banky a jiní věřitelé* – využívají informace o finanční situaci podniku k posouzení současné zadluženosti daného podniku a jeho schopnosti splácet v budoucnu přijatý úvěr. Následně rozhodnou, zda podniku poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek
- *Stát a jeho orgány* – orgány státu využívají finančně-účetní data pro statistiku, pro kontrolu daňové povinnosti podniků nebo při rozhodování o finanční výpomoci a další. Může se jednat také o dotace či úvěry zaručené vládou. Díky těmto informacím získají přehled o finančním stavu podniků se státní zakázkou. (Grünwald a Holečková, 2007).
- *Konkurence* – konkurence porovnává své výsledky o finanční situaci s výsledky jiného podniku. Sledují hlavně rentabilitu, tržby, zásoby a dobu obratu zásob.

- *Ostatní uživatelé, veřejnost* – např. analytici, odborové svazy, daňoví poradci, novináři, univerzity, krajské a místní orgány, státní správy a samosprávy, atd.

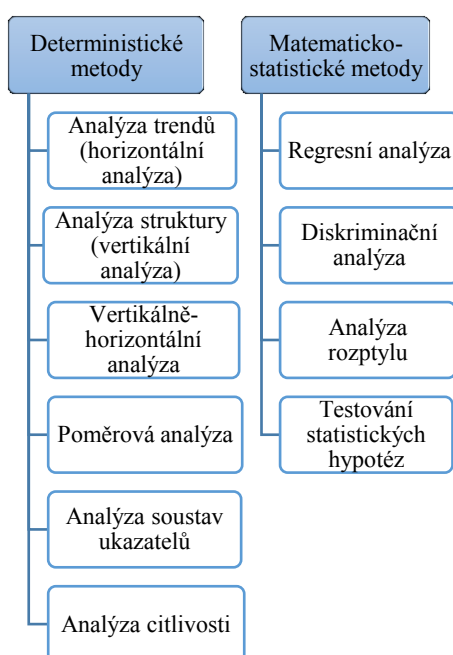
2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různými způsoby. Metody finanční analýzy se ve finančním hodnocení podniku uplatňují jako nástroj finančního managementu či ostatních uživatelů. V ekonomii finanční analýza obsahuje dvě části, které hodnotí ekonomické procesy, a to kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu a kvantitativní, tzv. technickou analýzu (Sedláček, 2007)

Fundamentální analýza je založena na souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a odvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. Naopak technická analýza je postavena na matematických, matematicko-statistických a dalších metodách směřujících ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků (Růčková, 2015).

Základní metody finanční analýzy lze rozdělit na metody deterministické, zaměřené převážně na analýzu souhrnného vývoje, analýzu odchylek a analýzu struktury a matematicko-statistické metody, které vycházejí ze složitějších matematických postupů (viz Obr. 2.2), (Dluhošová a kol., 2010).

Obr. 2.2 Metody finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová a kol., (2010, str. 73), vlastní zpracování

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů se zabývá posouzením vývoje hodnot v čase a změnami jednotlivých ukazatelů. Aby analýza byla provedena v nejlepší kvalitě, je zapotřebí mít k dispozici kvalitní výroční zprávy. Pomocí analýzy trendů finanční

V úvahu se musí brát jak změny absolutní, tak relativní, které lze vyjádřit pomocí následujících vzorců,

$$\text{absolutní } \Delta = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní } \Delta = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (analýza struktury) zjišťuje podíl dílčích položek v souhrnném ukazateli, jehož hodnota představuje 100%. Hlavními výkazy, ze kterých čerpáme data pro sestavení této analýzy, jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty (Kislingerová a Hnilica, 2008, Dluhošová a kol., 2010).

Vzorec (2.3) obecně vyjadřuje výpočet jednotlivého podílu,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele představují vzájemný vztah mezi dvěma či více ukazateli pomocí jejich podílu. Účetní data nejčastěji získávají z rozvahy, které představují stavové ekonomické veličiny, a z výkazu zisku a ztráty, jejichž údaje představují výsledky činnosti za určité období.

Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci podniku a proto jsou nejoblíbenější metodou finanční analýzy (Sedláček, 2007).

V bakalářské práci jsou uvedeny pouze ty nejpoužívanější ukazatele, které mají nejširší vypovídací schopnost.

2.3.3.1 Ukazatele rentability

„Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu,“ podle Dluhošová a kol., (2010, s. 80).

Z výkazu zisku a ztráty je možné vyčíst tři nejdůležitější kategorie zisku pro finanční analýzu. První kategorií je zisk před úhradou úroků a daní **EBIT**, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a ve finanční analýze se používá pro mezifirmní srovnání. Druhou kategorií je zisk po zdanění nebo také čistý zisk **EAT**, který se využívá v ukazatelích hodnotících výkonnost firmy. Třetí kategorií je zisk před zdaněním **EBT**. Tento zisk se používá zejména tehdy, když chceme srovnávat výkonnost podniků s rozdílným daňovým štítem.

V praxi se využívá řada ukazatelů rentability. Jednotlivé ukazatele vyjadřují, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu, (Růčková, 2015, Dluhošová a kol., 2010).

ROA – rentabilita aktiv

Ukazatele rentability aktiv můžeme považovat za klíčové měřítko výnosnosti. Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podniku bez ohledu na jejich zdroj financování. Do čitatele lze dosadit provozní zisk EBIT nebo EAT navýšený o zdaněné úroky. V případě, že dosadíme EBIT, můžeme výsledky porovnávat s odvětvovými hodnotami ROA. Bude-li v čitateli EAT, ukazatel bude poměřovat vložené prostředky se ziskem i se zhodnoceným cizím kapitálem, (Růčková, 2015, Dluhošová a kol., 2010). Výpočet se provede dle vzorce (2.4) nebo (2.5),

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.4)$$

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky}(1 - t)}{A}, \quad (2.5)$$

kde A jsou celková aktiva a t je sazba daně z příjmu.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu vlastníci zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikost rizika investice. Investoři požadují, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by obdrželi z jiné formy investování. Jeho úroveň je závislá zejména na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu, (Sedláček, 2007). Vzorec ukazatele ROE vypadá následovně,

$$ROE = \frac{EAT}{VK}. \quad (2.6)$$

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

„Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Investovaný se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu,“ jak uvádí Dluhošová a kol. (2010, s. 81). Vzorec je následující,

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.7)$$

kde VK je vlastní kapitál.

ROS – rentabilita tržeb

„Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb,“ jak tvrdí Růčková (2015, s.62).

Ukazatel může obsahovat různou variantu vyjádření zisku. Tento ukazatel vychází z pojetí hrubého zisku EBT. Je využíván pro vnitropodnikové řízení firmy a je vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání, (Dluhošová a kol., 2010). Vzorec vypadá následovně,

$$ROS = \frac{EBT}{T}. \quad (2.8)$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů doplňuje ukazatel ROS. Žádoucí jsou vyšší hodnoty tohoto ukazatele, neboť to znamená, že jsou lépe zhodnoceny náklady vložené do hospodářského

procesu podniku, (Dluhošová a kol., 2010). Rentabilita nákladů se vypočítá dle následujícího vzorce,

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{N}, \quad (2.9)$$

kde N jsou celkové náklady.

2.3.3.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít),“ podle Knápková, Pavelková (2010, s. 83).

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel má význam především pro dlouhodobé věřitele (banky), neboť měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů. Proto je žádoucí klesající trend tohoto ukazatele. Avšak u finančně stabilního podniku platí, že dočasný růst zadluženosti může vést ke zvýšení ziskovosti vložených prostředků, (Růčková, 2015). Vzorec celkové zadluženosti vypadá následovně,

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CK}{A}, \quad (2.10)$$

kde CK je cizí kapitál.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel míry zadluženosti představuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Při posuzování tohoto ukazatele je důležitý jeho časový vývoj, tedy jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje, (Knápková, Pavelková, 2010). Dle Dluhošové a kol., (2010) by se měla hodnota tohoto ukazatele u stabilních společností pohybovat v pásmu 80% - 120%. Žádoucí je klesající trend,

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{CK}}{\text{VK}}. \quad (2.11)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech patří mezi nejdůležitější ukazatele, díky němuž hodnotíme dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Ukazatel udává, jaká je finanční samostatnost firmy a do jaké míry je schopna krýt svůj majetek vlastními zdroji. Žádoucí je rostoucí trend, nicméně velmi vysoké hodnoty ukazatele mohou vést k poklesu rentability vložených prostředků, (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{podíl VK na A} = \frac{\text{VK}}{\text{A}}. \quad (2.12)$$

Finanční páka

Finanční páka neboli majetkový koeficient poměří celková aktiva a vlastní kapitál. Vyjadřuje, kolik dluhu firma využívá ve své kapitálové struktuře. Vedení firmy se snaží dosáhnout optimálního stupně zadluženosti, tedy nalézt optimum mezi vlastním a cizím kapitálem, (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{A}}{\text{VK}}. \quad (2.13)$$

Úrokové krytí

„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí je za doporučenou hodnotu

označován trojnásobek nebo i více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je potřeba myslet na fakt, že po zaplacení úroků z dluhového financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře,“ jak tvrdí Růčková (2015, s. 65). Je-li hodnota tohoto ukazatele rovna 100%, znamená to, že zisk je nulový a podnik si vydělá pouze na úroky a je-li menší než 100%, podnik si nevydělá ani na úroky (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.14)$$

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vyjadřuje, kolik provozního zisku odčerpají nákladové úroky. Pokud podnik dlouhodobě dosahuje nízkých hodnot tohoto ukazatele, pak si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Žádoucí je tedy klesající trend, nicméně je vhodné ukazatel používat v souvislosti s vývojem rentability (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.15)$$

2.3.3.3 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat,“ jak uvádí Sedláček (2007, s. 60).

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel obrátu celkových aktiv neboli rychlosti obrátu aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená, že podnik efektivněji využívá svůj majetek. Používá se hlavně pro mezipodnikové srovnání, (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{obrátky } A = \frac{T}{A}. \quad (2.16)$$

Obrátka zásob

Tento ukazatel měří intenzitu využití zásob. Udává, kolikrát jsou zásoby podniku prodány a znovu uskladněny během jednoho roku. Tržby představují tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách. Proto dochází k nadhodnocení skutečné obrátky (Sedláček, 2007),

$$\text{obrátka zásob} = \frac{T}{\text{zásob}}. \quad (2.17)$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv uvádí, za jak dlouho se celková aktiva přemění v tržby. Žádoucí je co nejkratší doba obratu. Hodnota je ovlivněna obratem fixního a pracovního kapitálu a dynamikou tržeb (Dluhošová a kol., 2010),

$$\text{doba obratu A (dny)} = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.18)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní formy (Knápková, Pavelková, 2010),

$$\text{doba obratu } \textit{zásoby}(\text{dny}) = \frac{\textit{zásoby} \cdot 360}{T}. \quad (2.19)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, za nichž podnik obdrží peněžní prostředky z tržeb zadržených v pohledávkách. Je vhodné ji srovnat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Je-li hodnota vyšší, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas. Žádoucí je klesající trend (Sedláček, 2007). Vzorec je následující,

$$\text{doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{T}. \quad (2.20)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu závazků informuje o délce doby od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Hodnota ukazatele by měla docílit alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, (Knápková, Pavelková, 2010),

$$\text{doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{T}. \quad (2.21)$$

2.3.3.4 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci,“ jak tvrdí Knápková, Pavelková (2010 s. 89).

Celková likvidita

Vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, neboli jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v určitém okamžiku přeměnil svá oběžná aktiva na peníze. Tento ukazatel nemá velkou vypovídací schopnost, neboť nepřihlíží na likvidnost jednotlivých oběžných aktiv a na dobu splatnosti krátkodobých závazků. Optimální hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015),

$$\text{ukazatel celkové likvidity} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.22)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby a snaží se odstranit některé nevýhody předchozího ukazatele. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 - 1,5. Je-li hodnota ukazatele

rovna 1, pak podnik je schopen dostát svým závazkům, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Pro věřitele je příznivější vyšší hodnota tohoto ukazatele (Růčková, 2015),

$$\text{ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{OA - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.23)$$

Okamžitá likvidita

Do čitatele okamžité likvidity vstupují pouze pohotové platební prostředky. Optimální hodnota ukazatele by měla dosahovat rozmezí 0,9 – 1,1, avšak v České republice bývá jako dolní hranice uváděna hodnota 0,6, a podle ministerstva průmyslu a obchodu je kritickou dolní mezí hodnota 0,2. Je vhodné provést podrobnější analýzu krátkodobých zdrojů financování, jelikož nízké hodnoty ukazatele nemusí vždy znamenat finanční problémy firmy (Růčková, 2015). Vzorec je následující,

$$\text{ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{OA - zásoby - pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.24)$$

2.3.4 Pyramidové rozklady a analýza odchylek

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel na dílčí ukazatele pomocí aditivní (sčítání nebo odčítání) nebo multiplikativní (násobení nebo dělení) vazby. Díky pyramidové soustavě ukazatelů lze systematicky posoudit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku a popsat vzájemné závislosti dílčích ukazatelů na jedné straně a analyzovat vnitřní vazby pyramidy na straně druhé. Změna jednoho ukazatele se vždy projeví v celé vazbě (Sedláček, 2007, Růčková, 2015).

V bakalářské práci jsme rozkladu podrobili ukazatel celkové likvidity, který je proveden v prvním stupni pomocí multiplikativní vazby. Jeho dílčí ukazatele jsou rozloženy pomocí vazby aditivní.

2.3.4.1 Analýza odchylek pomocí multiplikativní vazby

Multiplikativní vazba je založena na principu součinu jednotlivých vysvětlujících ukazatelů,

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.25)$$

kde a_1 až a_n představují dílčí ukazatele.

Pro řešení multiplikativní vazby jsou v bakalářské práci použity čtyři metody: metoda postupných změn, logaritmická metoda, funkcionální metoda a metoda integrální.

Metoda postupných změn

Výpočet metoda postupných změn je velmi jednoduchý, zaručuje bezezbytkový rozklad a proto je v praxi tato metoda hodně využívána. Nicméně velikost vlivů dílčích ukazatelů je závislá na pořadí ukazatelů ve výpočtu. Je tedy nutné zachovat při analýze pořadí těchto ukazatelů. V případě součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyčísleny následovně,

$$\Delta x_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0}, \quad (2.26)$$

$$\Delta x_{a_2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0},$$

$$\Delta x_{a_3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3,$$

kde Δa_{1-3} je změna vysvětlujících ukazatelů, $a_{1,0-3,0}$ jsou dílčí ukazatele v základním období, $a_{1,1-3,1}$ jsou dílčí ukazatele v běžném období, Δx_{ai} představuje změnu vrcholového ukazatele v závislosti na změnách vysvětlujících ukazatelů.

Metoda logaritmická

Touto metodou je reflektována současná změna všech ukazatelů a je založena na tzv. spojitém výnosu. Nutnou podmínkou při výpočtu této metody je, že indexy nesmí být záporné. Metoda se počítá pomocí následujícího vzorce,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.27)$$

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}; I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}},$$

kde I_{ai} je index dílčího ukazatele, I_x je index analyzovaného ukazatele a změna vrcholového ukazatele.

Metoda funkcionální

Metoda funkcionální oproti logaritmické metodě pracuje s tzv. diskrétními výnosy a je zde odstraněn problém se zápornými znaménky. Metoda zohledňuje současný vliv ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů (Dluhošová a kol., 2010),

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x, \quad (2.28)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3} \right) \Delta y_x,$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \Delta y_x,$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ a Δa_j je vliv dílčího ukazatele j na změnu ukazatele vrcholového, $a_{j,0}$ je

hodnota dílčího ukazatele v základním období, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ a Δa_x změna dílčího ukazatele, x_0 je

hodnota vrcholového ukazatele v základním období, Δy_x je změna vrcholového ukazatele.

Metoda integrální

Metoda integrální je založena na integrování diferenciálu. Tato metoda oproti funkcionální metodě zahrnuje ve svém výpočtu pouze lineární složku a její výpočet je díky tomu jednodušší, (Zalai, 2008). Vliv jednotlivých faktorů je následující,

$$\Delta x_{a_1} = \frac{R_{a_1}}{R'_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{R_{a_2}}{R'_x} \cdot \Delta y_x,$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ a $R'_x = R_{a_1} + R_{a_2}$, přičemž R_{a_i} a R_x jsou diskrétními výnosy.

2.3.4.2 Analýza odchylek pomocí aditivní vazby

Vyčíslení vlivů u aditivní vazby je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.30)$$

přitom $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, resp. $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1), (Dluhošová a kol., 2010).

Pomocí aditivní vazby jsou v bakalářské práci rozloženy dva dílčí ukazatele celkové likvidity, konkrétně doba obratu oběžných aktiv a doba obratu cizího kapitálu (viz 4. kapitola).

2.3.5 Analýza citlivosti

„Analýza citlivosti je metoda, která má být součástí každé důsledné a úplné finanční analýzy. Používá se k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniků, tedy k posouzení vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení a hledání faktorů podle jejich síly vlivu, a to jak pozitivních, tak negativních,“ jak uvádí Dluhošová a kol., (2010, s. 74)

Postup této analýzy tedy zkoumá změny hodnot vstupních parametrů, katalogizuje tyto parametry dle jejich význačnosti a analyzuje, nakolik je ukazatel náchylný v případě neočekávaných výkyvů.

V bakalářské práci je provedena citlivostní analýza dílčích vlivů (doby obraty OA a doby obratu krátkodobého CK) působících na celkovou likviditu, nejprve při změně hodnoty celkových oběžných aktiv a následně při změně CK_{kr} .

3 Charakteristika a popis společnosti Dongwon CZ, s.r.o.

V této kapitole jsou uvedeny základní informace analyzovaného podniku, výrobce komponent pro automobilový průmysl skupiny Hyundai Manufacturing Czech a KIA Slovakia.

3.1 Základní informace

Společnost: Dongwon CZ, s.r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Třinec, Kinská 745, PSČ 739 61

IČ: 277 99 492

Jednatel: In Lee

Vznik: duben 2007

Základní kapitál: 301 000 000 Kč

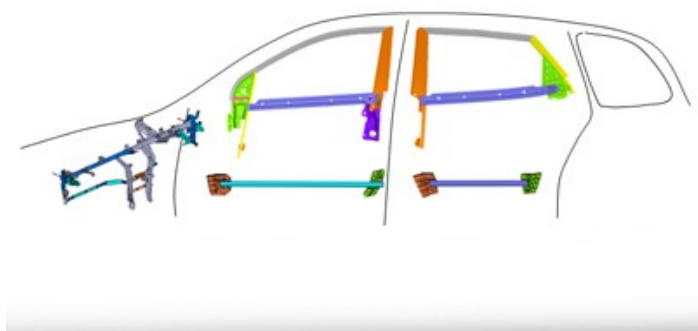
Průměrný přepočtený stav zaměstnanců: 315,4

Zdroj: výroční zpráva r. 2014 společnosti DONGWON CZ, s.r.o.

3.2 Portfolio produktů

Hlavní činností této společnosti je výroba komponent pro automobilový průmysl. Základními prvky výroby jsou tyto produkty:

Obr. 3.1 Vyráběné komponenty I



Zdroj: www.dongwon.cz

- kovové rámy dveří – jsou vyráběny kontinuálním ohýbáním v 10-70 krocích.

Obr. 3.2 *Kovový dveřní rám*



Zdroj: www.dongwon.cz

- kovové výztuže dveří – důležitá komponenta pro zabezpečení bezpečnosti osádky automobilu.

Obr. 3.3 *Dveřní kovové výztuže*



Zdroj: dongwon.cz

- nosiče palubních desek – nosná část pro palubovku, poskytuje prostor pro všechny další části, které se nacházejí na palubní desce a chrání osádku automobilu v případě kolize v přední části

Obr. 3.4 *Nosič palubních desek*



Zdroj: www.dongwon.cz

Podnik se v posledních letech neustále zlepšuje a zvyšuje objem své produkce. Za dobu existence více než 8 let si Dongwon v ČR vedl velmi dobře a to i přes nepříznivou hospodářsko-ekonomickou situaci. Společnost je vystavena tržnímu riziku, jelikož spadá do odvětví automobilového průmyslu, které je vysoce citlivé na poptávku. Dalšímu riziku, kterému firma čelí, je orientace pouze na jednoho zákazníka – skupinu Hyundai-Kia.

Klíčovou roli hrají výrobní procesy jako je tváření a obrábění kovů, které zůstávají ve strojírenské výrobě základní technologickou profesí a proto je nutné je neustále zdokonalovat. Dle slov generálního ředitele firmy budoucí úspěch podmiňuje odpovědnost, tradice, kvalita, inovace a především zaměstnanci. Jejich hlavním cílem v tomto vysoce konkurenčním prostředí je uspokojit přání zákazníků (www.dongwon.cz).

3.3 Dodavatelstvo - odběratelské vztahy

Hlavním dodavatel materiálu a služeb této společnosti je DONGWON Metal CO., Ltd. se sídlem v Korejské republice, která je její ovládanou osobou. Objednávky probíhají na základě oboustranně odsouhlasených objednávek. V roce 2014 společností mezi sebou uzavřely také smlouvu o nákupu výrobní linky pro nový model vozidla. Dalšími významnými dodavateli materiálu jsou její propojené osoby, jako jsou například DONGWON Autopart Technology INC, USA, DONGWON SK, s.r.o., Slovensko či DONGWON Metal DO Brasil, Brazílie (obchodní rejstřík).

Dodavatelem softwarových produktů je společnost Aimtec, která je technologickou a poradenskou firmou v oblasti informačních systémů poskytující produkty dostupné na světovém trhu informačních technologií (SAP ERP, APS Asprova, EDI TradeSync Integration Manager), (www.dongwon.cz).

Předními odběrateli firmy jsou Hyundai Motor Manufacturing Czech, s.r.o. se sídlem v Nošovicích a KIA Motors Slovakia, s.r.o., která má v České republice 64 autorizovaných prodejních a servisních míst. Podle zákaznického 5 Star Auditů v roce 2014 má společnost vysokou schopnost dodávat výrobky těmto zákazníkům prvotřídní kvality, jehož výsledkem bylo výborné hodnocení 4 (obchodní rejstřík). Dalším, avšak menším odběratelem je firma MOBIS Automotive Czech s.r.o, která je nejvýznamnějším výrobcem modulů a autosoučástí a dodavatel automobilky Hyundai.

4 Finanční analýza a vyhodnocení výsledků společnosti Dongwon CZ, s.r.o.

Obsahem čtvrté kapitoly bakalářské práce je samotné zhodnocení finanční výkonnosti společnosti Dongwon CZ, s.r.o. Jako první je provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. Následně budou navazovat analýzy poměrových ukazatelů a v neposlední řadě také pyramidový rozklad celkové likvidity, analýza odchylek a citlivostní analýza. Finanční analýza podniku je zpracována za období 2009 – 2014.

4.1 Horizontální analýza podniku

Horizontální analýza vyjadřuje změnu jednotlivých položek v čase vyjádřené v Kč. Konkrétně je analyzována změna aktiv a pasiv, tržeb, výnosů a nákladů a také změna cash flow. Výpočty jsou provedeny podle vztahů (2.1) a (2.2).

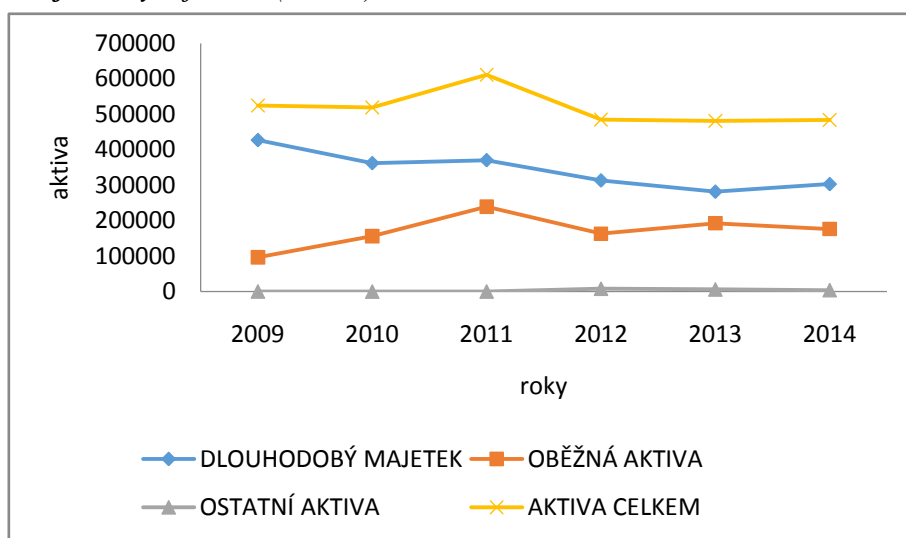
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V rámci horizontální analýzy rozvahy je zvláště provedena analýza strany aktiv a strany pasiv. Vývoj jednotlivých položek aktiv je znázorněn v níže uvedených grafech 4.1 – 4.3 a vývoj pasiv v grafech 4.4 – 4.6.

Vývoj aktiv podniku

Z níže uvedeného grafu 4.1 je patrný prudký nárůst celkových aktiv v roce 2010 – 2011, kdy se zvyšují o více než 90 mil. Kč z důvodu velkého nárůstu oběžných aktiv. V ostatních letech se celková aktiva pohybují kolem 50 mil. Kč. Naopak dlouhodobý majetek má v letech 2009 – 2014 spíše klesající charakter. V roce 2012 se zvýšily náklady příštích období o necelých 8 mil. Kč, což způsobilo nepatrný nárůst položky ostatní aktiva, která se v ostatních letech téměř nemění.

Graf 4.1 Vývoj aktiv (tis. Kč)

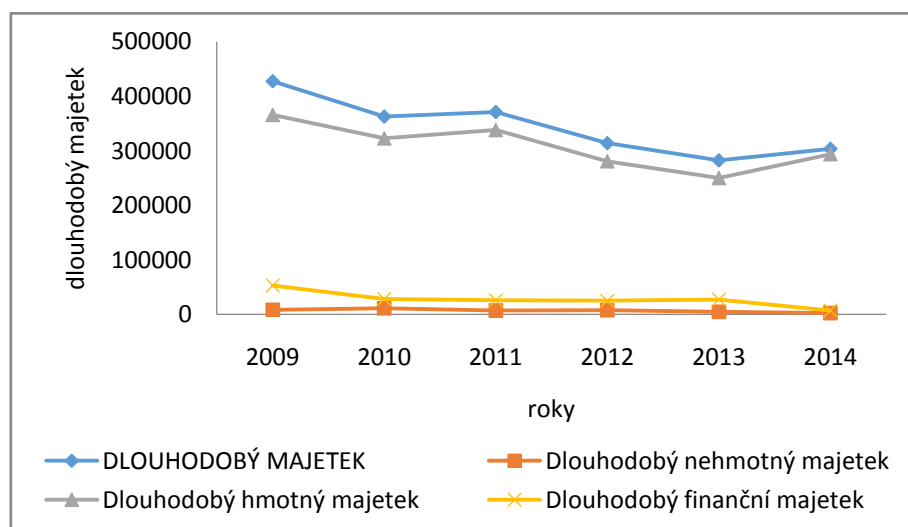


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.2 je patrná klesající tendence dlouhodobého majetku. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2010 téměř o 65 mil. Kč z důvodu poklesu dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně nedokončeného dlouhodobého majetku, který v roce 2011 byl dokonce nulový. V tomto roce došlo k menšímu nárůstu DHM, kde nejvýznamnější položkou bylo pořízení linky pro rozšíření výroby dílů pro model Hyundai i30 New. Příčinou poklesu DHM v letech 2011-2013 je snižování hodnoty staveb a movitých věcí.

Mezi nejvýznamnější přírůstky majetku v roce 2014 patří nákup stroje v hodnotě 1 395 tisíc Kč a také nákup pozemků. Firma se snaží rozšiřovat své investiční aktivity, a proto v roce 2009 poskytla půjčku společnosti DONGWON SK, s.r.o., která velkou část dluhu v roce 2010 splatila. To mělo také za následek pokles DM, podrobněji položky půjčky a úvěry ovládaná nebo ovládající osoba, která je zařazena do dlouhodobého finančního majetku. V rámci DNM se v průběhu let snižuje hodnota ocenitelných práv.

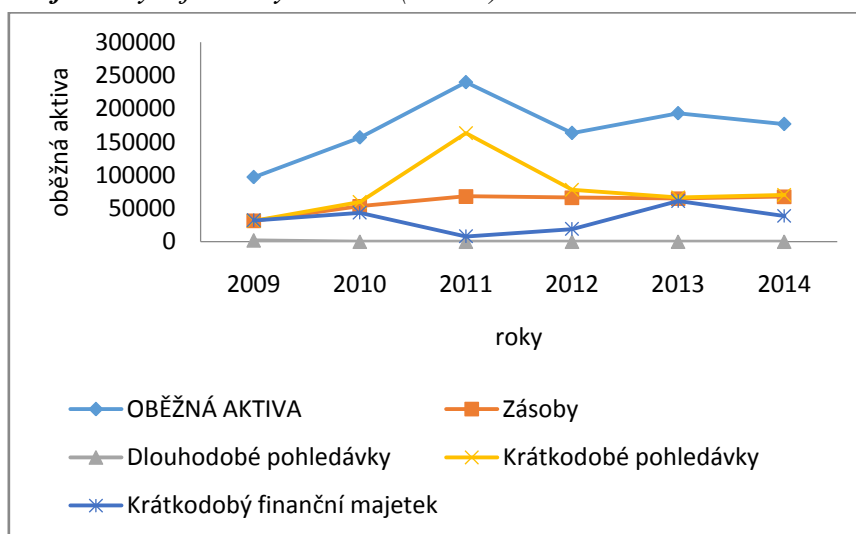
Graf 4.2 Vývoj dlouhodobého majetku (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj oběžných aktiv (Graf 4.3) byl za dané období nejvíce ovlivňován změnami v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Nejvyšší nárůst OA zaznamenal rok 2011, kdy se zvýšilo zboží oproti roku 2010 o 19 mil. Kč, které firma nakoupila zejména od společnosti DONGWON Metal Co., Ltd. V tomto roce došlo k rapidnímu nárůstu pohledávek z obchodních vztahů o více než 103,5 mil. Kč a hned v následujícím roce se tyto pohledávky snížily o více než polovinu, což vedlo ke stabilizaci v oblasti platební schopnosti.

Graf 4.3 Vývoj oběžných aktiv (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Na změnu OA významně přispívá krátkodobý finanční majetek, který je v daném období také velmi proměnlivý. Ovlivňují ho zejména peníze na účtech v bankách, které v roce 2011 výrazně poklesly z důvodu nákupu DHM. V dalších dvou letech společnost měla vysoké příjmy ze zaplacených pohledávek a také z přijatých úvěrů a díky tomu se peníze na těchto účtech navýšily. V roce 2014 společnost vynaložila 130 mil. Kč na nákup stálých aktiv, a tudíž opět dochází ke snížení této položky.

Dlouhodobé pohledávky dosahují v roce 2009 hodnoty 1 971 tisíc Kč, v ostatních letech jsou nulové. Tyto pohledávky tvoří pouze odložená daňová pohledávka, která vznikla díky odečtu daňové ztráty předchozího období.

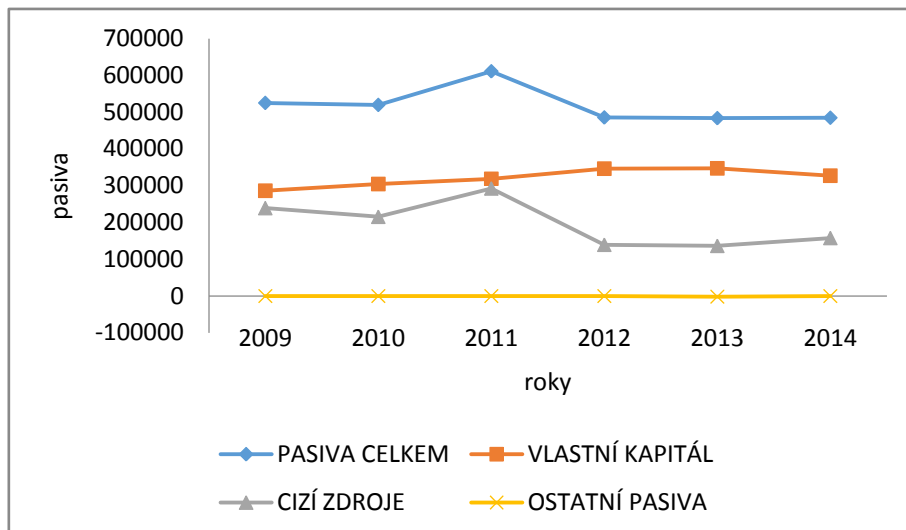
Vývoj OA je znázorněn v grafu 4.3.

Vývoj pasiv podniku

Při horizontální analýze pasiv je dle grafu 4.4 na první pohled patrný výrazný pohyb v období 2010 - 2012, kdy dochází k razantnímu nárůstu cizích zdrojů a poté opět k velkému poklesu. Vlastní kapitál během let nepřináší velké výkyvy ve vývoji celkových pasiv, jeho průběh je spíše stabilnější. Ostatní pasiva vykazují pouze v roce 2013 hodnotu -2,1 mil. Kč, a to konkrétně položka výdaje příštích období. V dalších letech jsou tato pasiva nulová.

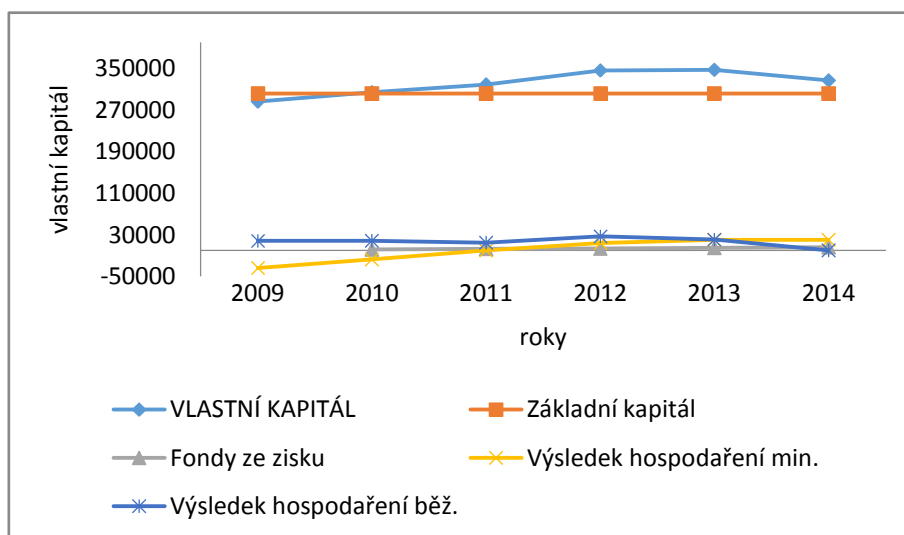
Na výši vlastního kapitálu se nejvíce podílí základní kapitál společnosti, který zůstává v průběhu analyzovaného období neměnný a dosahuje výše 301 mil. Kč. Kladný vliv na vývoj VK mají také fondy ze zisku, které během let stále rostou. Pozitivně bychom hodnotili, že se společnosti daří snižovat ztrátu z minulých let, která byla v roce 2011 zcela splacena a výsledek hospodaření minulých let už v následujících letech vykazuje pouze kladné rostoucí hodnoty. Naopak co se týče výsledku hospodaření běžného účetního období, společnost měla v roce 2014 ztrátu 258 tisíc Kč, avšak v předcházejících letech dosahovala s menšími výkyvy pouze zisku několika milionů. Všechno položky jsou znázorněny v grafu 4.5.

Graf 4.4 Vývoj pasiv (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.5 Vývoj vlastního kapitálu (tis. Kč)



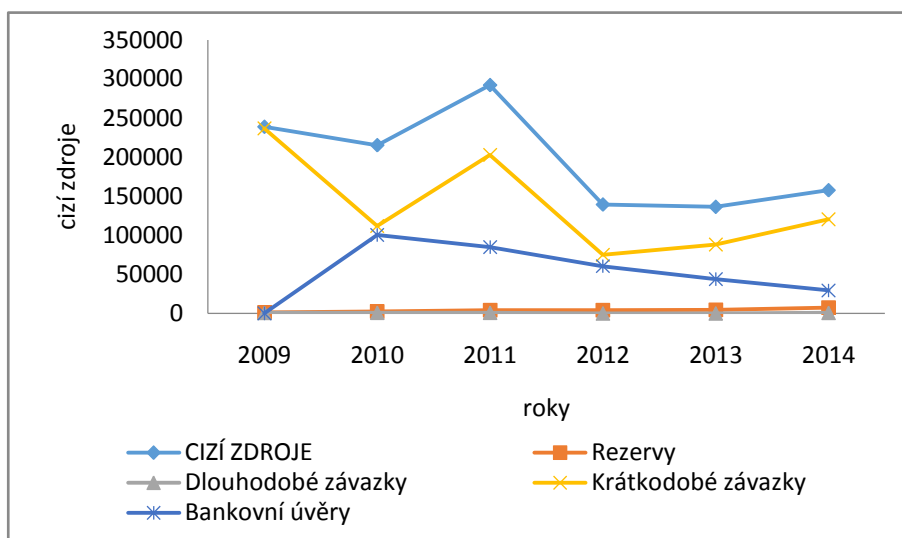
Zdroj: vlastní zpracování

Za sledované období byl cizí kapitál nejvíce ovlivňován vývojem krátkodobých závazků a bankovních úvěrů, jak můžeme sledovat v grafu 4.6. V roce 2010 poklesly krátkodobé závazky téměř o 125 mil. Kč z důvodu poklesu závazků z obchodních vztahů zejména za nákup materiálu od společnosti DONGWON Metal CO., Ltd. V následujícím roce tyto závazky vzrostly o 75 mil. Kč a v roce 2012 poklesly o více než 100 mil. Kč. Velké výkyvy jsou zde do určité míry podřízeny nastavením dodavatelsko – odběratelských vztahů.

V roce 2010 byl společnosti poskytnut účelový úvěr Československou obchodní bankou, a.s. ve výši 4 000 tis. EUR, z důvodu vysoké investiční aktivity. Tento úvěr je splatný do konce roku 2015. Zároveň se vedení firmy rozhodlo získat peněžní prostředky formou kontokorentního úvěru.

Rezervy a dlouhodobé závazky jsou charakterizovány nejmenšími výkyvy a mají nejmenší podíl na celkovém VK.

Graf 4.6 Vývoj cizích zdrojů (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole je v rámci výkazu zisku a ztráty provedena analýza výsledků hospodaření, výnosů a nákladů z hlediska provozní a finanční činnosti. Jejich vývoj lze sledovat v níže uvedených grafech 4.7 – 4.11.

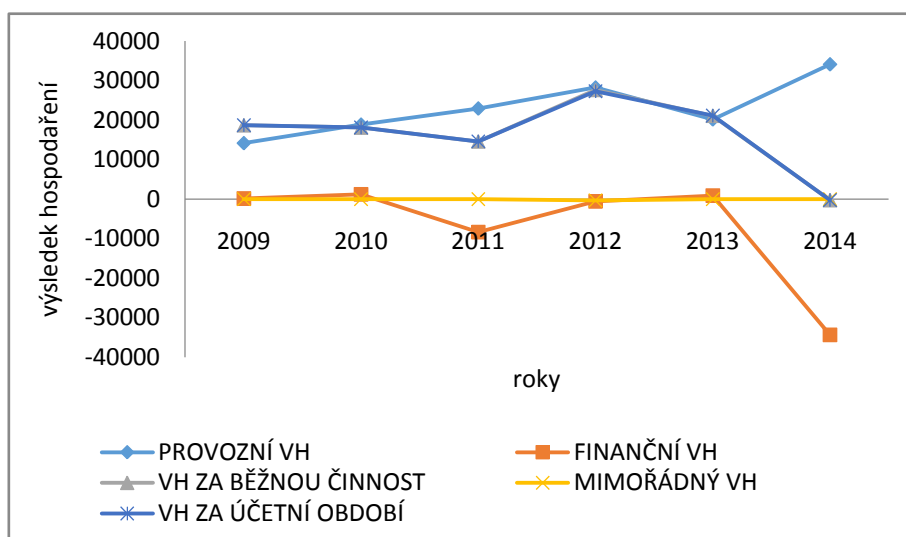
Vývoj výsledků hospodaření podniku

V níže uvedeném grafu 4.7 můžeme sledovat vývoj všech kategorií výsledků hospodaření. Výsledek hospodaření za běžnou činnost, který je tvořen provozním VH a finančním VH, má téměř shodný průběh jako VH za účetní období, které je součtem VH za běžnou činnost a mimořádného VH. Pouze v letech 2012 a 2013 firma vynaložila mimořádné náklady a tudíž

mimořádný VH dosáhl záporných, avšak nepatrných hodnot. V ostatních letech byl tento VH nulový.

Velký a pozitivní vliv na VH za účetní období má provozní činnost, kdy se společnost snaží zvyšovat své výstupy a tím i zisk. Oproti tomu finanční VH dosahuje během analyzovaného období nízkých kladných hodnot či dokonce ztrátu. V roce 2014 dochází k vysokému nárůstu provozního výsledku hospodaření, zejména díky zvýšeným výkonům, ale i přesto VH za účetní období vykazuje ztrátu 258 tis. Kč z důvodu rapidního nárůstu finančních nákladů, konkrétně položky změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti. Podrobnější charakteristika nákladů a výnosů bude provedena níže.

Graf 4.7 Vývoj VH(tis. Kč)



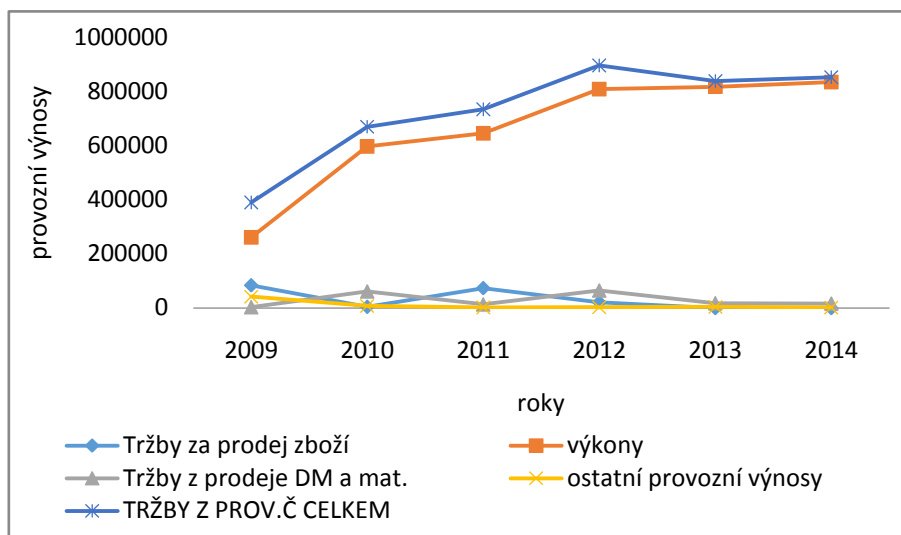
Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza nákladů a výnosů provozní činnosti

Ve výrobních podnicích jsou nejdůležitější složkou výnosů z provozní činnosti výkony, což je také patrné z níže uvedeného grafu 4.8. Výkony společnosti DONGWON CZ v období 2009 – 2014 neustále rostou. Je to zapříčiněno zejména zvyšujícím se počtem zakázek od předního odběratele této společnosti. Hyundai chce každoročně navyšovat počet vyrobených aut, a proto naše firma musí také dodávat větší množství vlastních výrobků pro tento podnik. V roce 2009 byly výrobky prodány za 261,5 mil. Kč a v roce 2014 za obrovských 835,7 mil. Kč.

Tržby za prodej zboží, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy nemají příliš stabilní hodnotu a na strukturu výnosů mají mnohem menší vliv.

Graf 4.8 Vývoj provozních výnosů (tis. Kč)



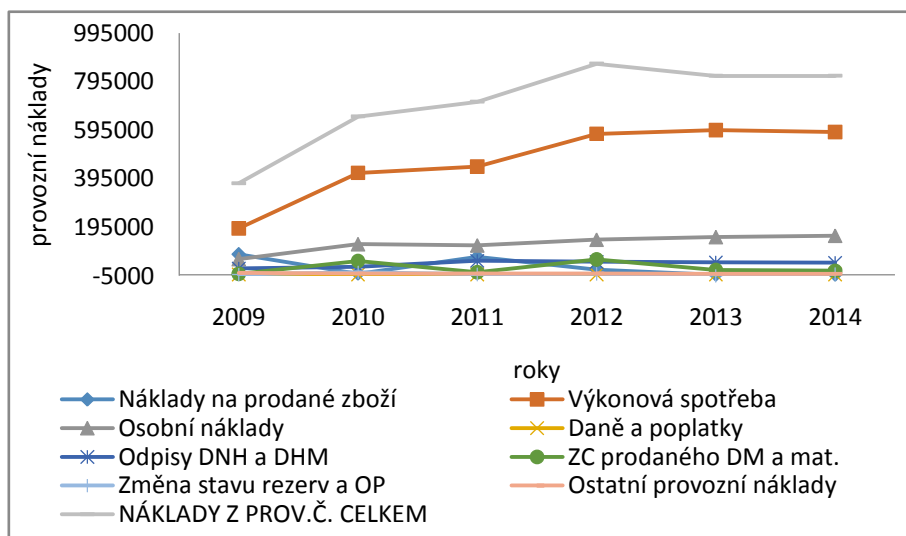
Zdroj: vlastní zpracování

Jak je vidět v grafu 4.9, vývoj celkových provozních nákladů nejvíce ovlivňuje výkonová spotřeba. Tato položka má rostoucí charakter, protože podnik každoročně zvyšuje objem své produkce, proto spotřeba materiálu, energie a služeb musí mít podobný vývoj s vývojem výkonů. Svého maxima křivka dosahuje v roce 2013 ve výši 595,6 mil. Kč.

Další důležitou složkou provozních nákladů jsou osobní náklady, které až na rok 2011 v průběhu sledovaného období rostou. V porovnání s rokem 2010 došlo v roce 2011 k poklesu stavu zaměstnanců o 2,1%. Strategie mzdové politiky společnosti se snaží optimalizovat mzdové náklady tak, aby docházelo k přerozdělování prostředků přímo úměrnému výkonu jedince.

Zbylé náklady mají na celkové provozní náklady menší vliv a jejich průběh je nestabilní.

Graf 4.9 Vývoj provozních nákladů (tis. Kč)



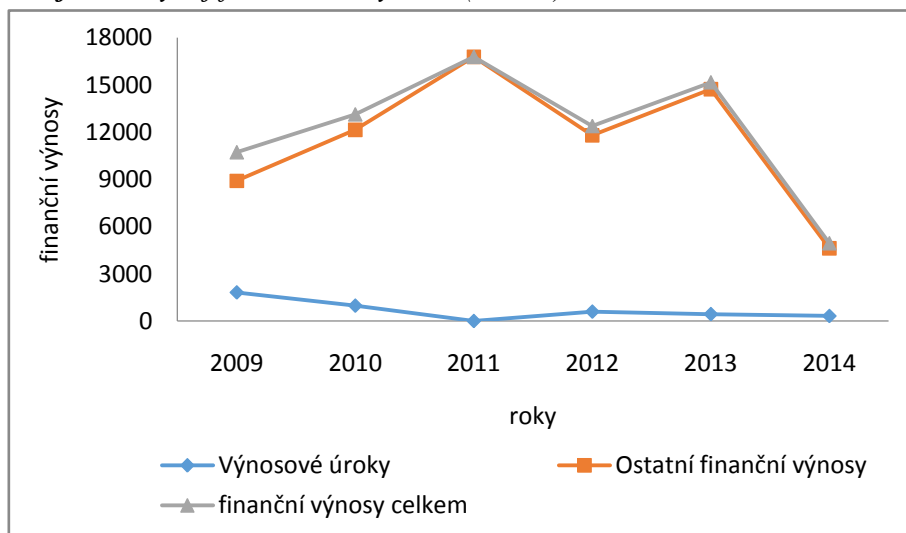
Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza výnosů a nákladů z finanční činnosti

V grafu 4.10 je zobrazen vývoj finančních výnosů. Výnosové úroky tvoří nepatrnou část celkových finančních výnosů a v čase nemají příliš velké výkyvy. Tyto úroky firma získává zejména ze zápůjček, které poskytla své sestře, společnosti DONGWON SK, s.r.o.

Ostatní finanční výnosy zaznamenaly během těchto let výrazné změny a mají na finančních výnosech většinový podíl. Tvoří je kurzové zisky firmy.

Graf 4.10 Vývoj finančních výnosů (tis. Kč)

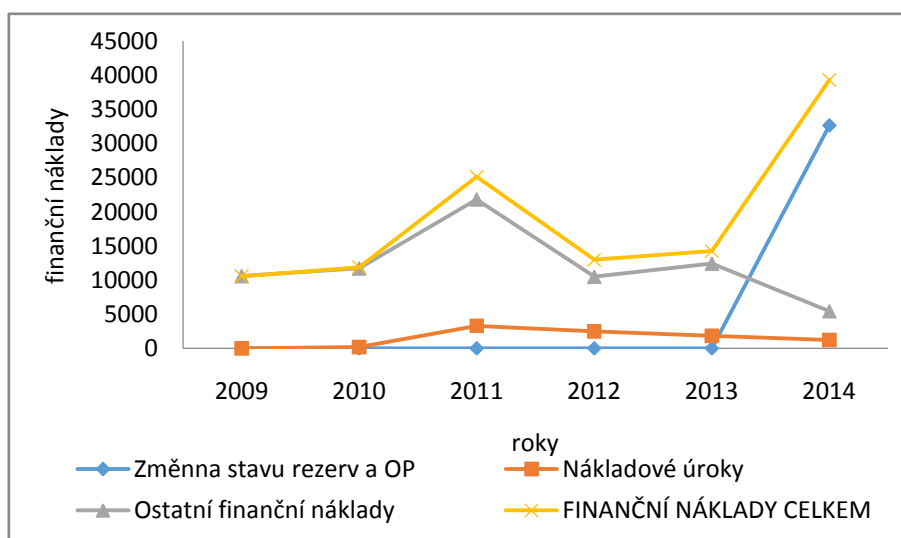


Zdroj: vlastní zpracování

Ostatní finanční náklady byly ovlivňovány zejména kurzovými ztrátami firmy a z části bankovními poplatky. Nejvyšších hodnot dosahovaly v roce 2011 a výrazně tak snížily výsledek hospodaření. Poměrně vysokých hodnot v roce 2011 dosahovaly také nákladové úroky, které jsou ovlivňovány bankovními úvěry a příslušnou úrokovou sazbou. V tomto roce byl společnosti také navýšen kontokorentní úvěr.

Položka změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti je do roku 2013 nulová. V roce 2014 společnost eviduje dlouhodobý majetek v podobě navýšení základního kapitálu sesterské společnosti v Brazílii a k této investici vytvořila opravnou položku ve výši 32 626 tis. Kč, jak je zachyceno v grafu 4.11. Také díky tomu společnost v roce 2014 dosahovala ztráty.

Graf 4.11 Vývoj finančních nákladů (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Horizontální analýza výkazu cash flow

Výkaz cash flow příliš nevypovídá o skutečném hospodaření s penězi, jelikož jde o uzávěrku k určitému datu, takže následující den může být situace zcela odlišná. Nicméně v rámci horizontální analýzy rozebereme i tento výkaz.

Z grafu 4.12 je patrné, že celkové CF má během analyzovaného období obrovské výkyvy a dosahuje jak kladných tak záporných hodnot. V roce 2009 byly výdaje o 79 mil. Kč vyšší než příjmy. Společnost v tomto roce investovala obrovské částky do movitých věcí a poskytla

půjčku sesterské společnosti ve výši téměř 53 mil. Kč. Firma se snažila zvýšit stav svých peněžních prostředků prodejem svých zásob.

Rok 2010 je příznivější a celkové cash flow dosahuje výše 11,353 mil. Kč a to hlavně díky obrovskému navýšení finančních závazků. CF z provozní činnosti je pouze v tomto roce záporné z důvodu splacení krátkodobých závazků v hodnotě více než 100 mil. Kč.

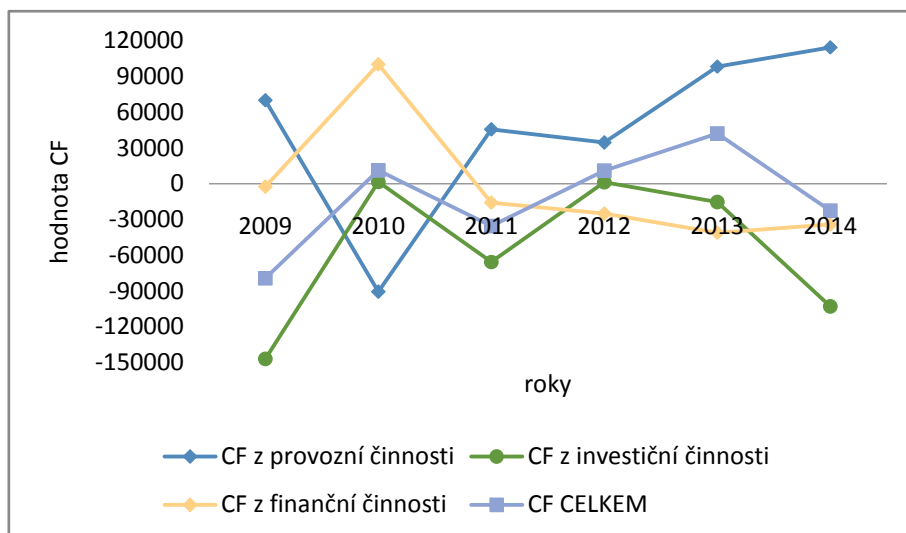
Vysokému úbytku peněžních prostředků čelil také rok 2011. Společnost nakupovala nové stroje a docházelo tedy k úbytku peněz v rámci investiční činnosti. Zápornou hodnotu mělo také CF z finanční činnosti, kdy firma v rámci této oblasti splácela své závazky.

Na celkové CF v roce 2012 má pozitivní a také největší vliv provozní činnost. Společnost obdržela vysoké příjmy z krátkodobých pohledávek, díky nimž celkové příjmy převyšovaly výdaje.

Nejvyšší příjmy společnost měla v roce 2013, kdy celkové CF dosahovalo výše 42 mil. Kč. Významnými příjmy z provozní činnosti byly opět zaplacené krátkodobé pohledávky. Nesmíme také opomenout nepeněžní příjmy, jako jsou odpisy stálých aktiv a navýšení stavu závazků, které také vykazují nemalé hodnoty. Výdaje z provozní činnosti byly ve srovnání s předcházejícími roky velmi nízké. Nicméně náklady vynaložené v rámci investiční a finanční činnosti byly vysoké a výrazně snížily celkové příjmy. Dongwon CZ v daném roce poprvé vyplatil dividendy.

I přesto, že v roce 2014 došlo k viditelnému zvýšení CF z provozní činnosti, celkové peněžní prostředky se snížily. Hlavně v oblasti investiční prováděla firma velké aktivity, kdy rozšířila svůj DHM zejména o nové pozemky, stroje a zařízení a nedokončený DHM.

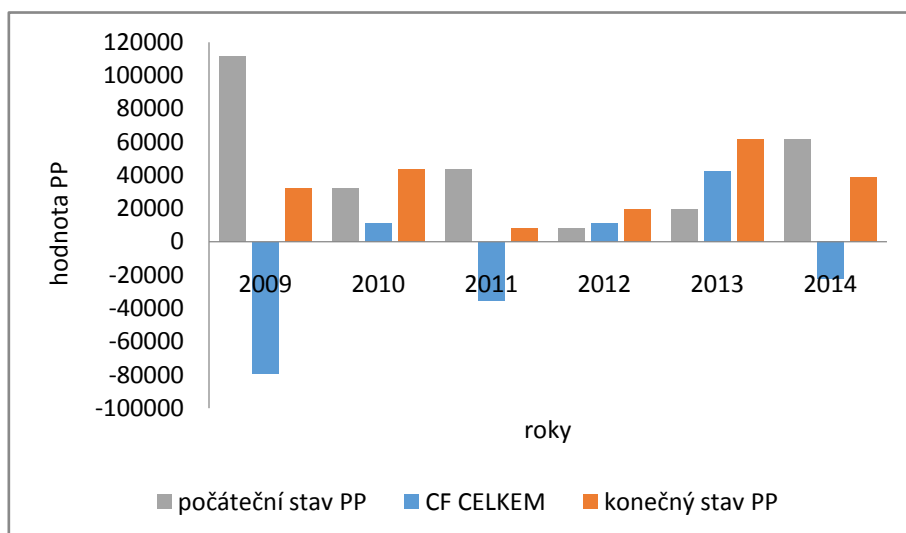
Graf 4.12 Vývoj jednotlivých CF (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 4.13 můžeme pozorovat vývoj počátečního a konečného stavu peněžních prostředků a vývoj celkového CF. Jak již bylo výše zmíněno, k největšímu úbytku peněžních prostředků došlo v roce 2009 a největšímu přírůstku v roce 2013. I přesto, že společnost měla v některých letech záporné CF, nikdy nedosáhla nulového konečného stavu PP. Pro podnik je vždy důležitější mít peníze, než vykazovat zisk.

Graf 4.13 Vývoj stavu peněžních prostředků (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Vertikální analýza podniku

Pomocí vertikální analýzy dochází k vyčíslení podílů jednotlivých složek na vrcholové položce. Analýza je zpracována pro rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Pro vyčíslení podílů byl použit vzorec (2.3).

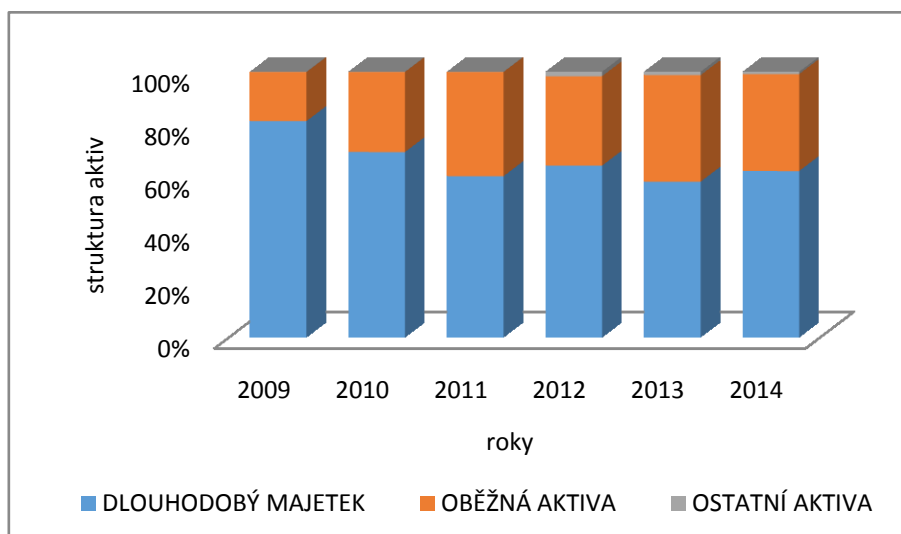
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V této podkapitole je zkoumána zvláště struktura strany aktiv a struktura stany pasiv v letech 2009 – 2014.

Vývoj struktury aktiv

U výrobních společností se obecně preferuje majetková struktura přikloněná ke stálým aktivům, jelikož výrobní činnost je zpravidla více závislá na majetkovém zabezpečení než například poskytování služeb. Dle grafu 4.14 můžeme tedy říci, že majetková struktura této firmy odpovídá příslušnému typu podnikání.

Graf 4.14 Struktura celkových aktiv

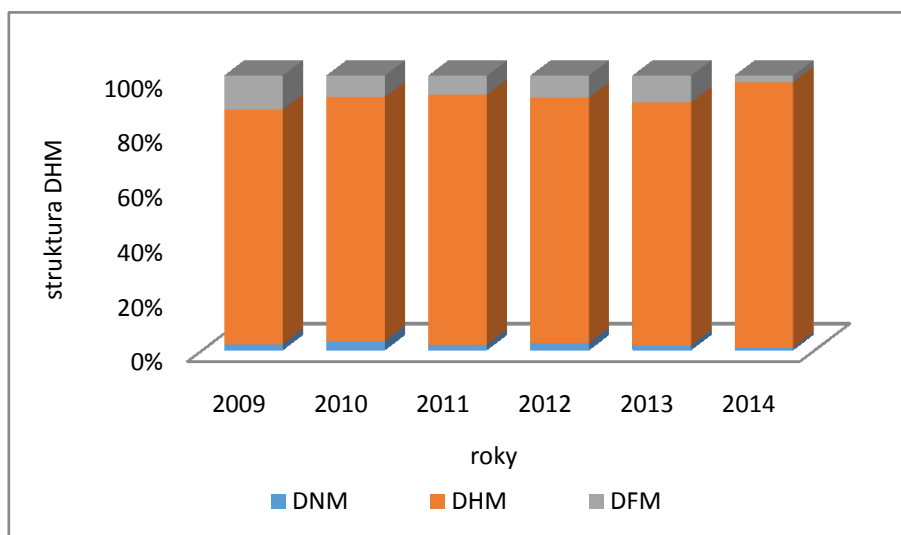


Zdroj: vlastní zpracování

V rámci struktury stálých aktiv je nejvýznamnější položkou dlouhodobý hmotný majetek. Z grafu 4.15 je patrné, že firma má právě v této položce největší rozložení finančních prostředků, které jsou vázány v pozemcích, halách a v movitých věcech. Dlouhodobý finanční majetek nám u této společnosti představují zejména pohledávky z poskytnutých půjček, které

v roce 2009 měly největší podíl na celkovém dlouhodobém majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek se v daném období pohybuje většinou v rozmezí 0,5% – 2%. Jejich velkou část tvoří software a ocenitelná práva.

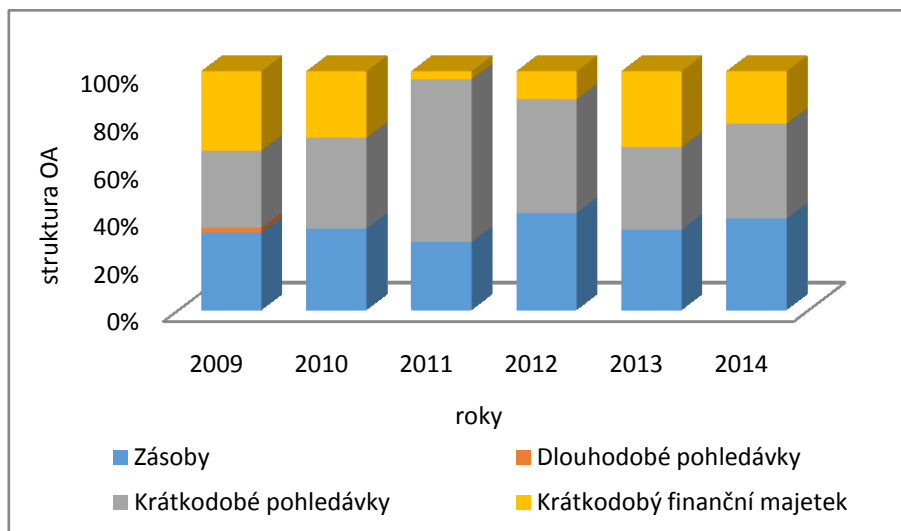
Graf 4.15 *Struktura dlouhodobého majetku*



Zdroj: vlastní zpracování

Další důležitou složkou ve výrobním podniku jsou oběžná aktiva, jejichž struktura je zachycena v grafu 4.16. Největší podíl mají krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které dosahují maxima v roce 2011, konkrétně 68,11%. To může signalizovat pozitivní jev v odbytu výrobků společnosti, což lze zjistit z analýzy poměrových ukazatelů. Kladně můžeme také hodnotit dlouhodobé pohledávky, které tvoří nepatrnou část OA pouze v roce 2009, jelikož tyto pohledávky jsou spojeny s neefektivní vázaností finančních prostředků. Velký podíl na OA mají také zásoby, které představují hlavně materiál. Jejich hodnota se pohybuje v rozmezí přibližně 28% - 40%. Krátkodobý finanční majetek je v analyzovaném období vysoce proměnlivý a tvoří ho zejména účty v bankách. Držení velkého množství majetku v této podobě nám nepřináší dostatečné výnosy, proto je efektivnější jejich menší podíl. Nicméně záleží na platební schopnosti podniku.

Graf 4.16 Struktura oběžných aktiv

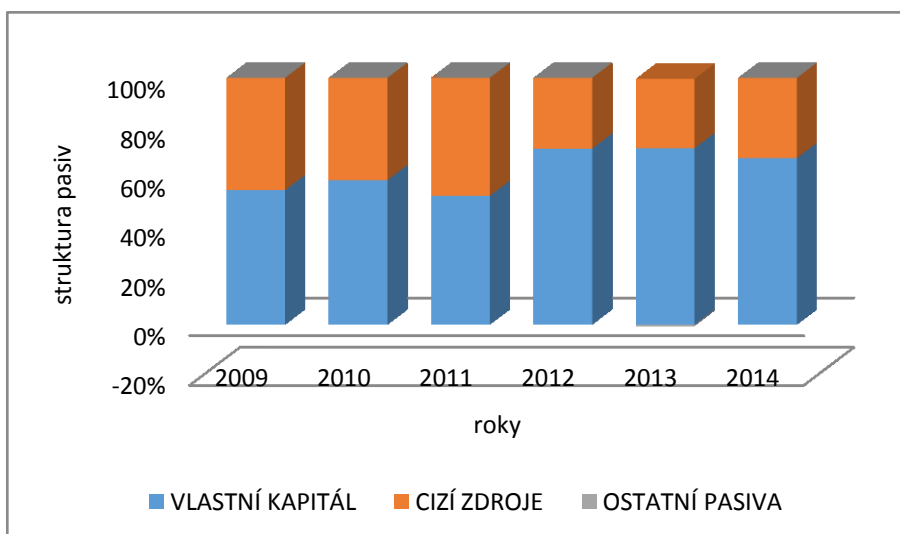


Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj struktury pasiv

Pasiva se dělí na dvě základní složky, a to vlastní a cizí zdroje. V podniku hrají velmi důležitou roli, neboť představují zdroje financování potřeb. Dle obecného pravidla platí, že výrobní firmy mají ve větší míře využívat vlastní zdroje financování, kterými budou krýt svůj investovaný majetek. Z grafu 4.17 můžeme vyčíst, že naše společnost těmto tendencím odpovídá. Podíl vlastního a cizího financování je v některých letech sice velmi podobný, ale vlastní kapitál dosahuje vždy větších hodnot. Ostatní pasiva dosahují minimálních hodnot a na strukturu pasiv nemají téměř žádný vliv.

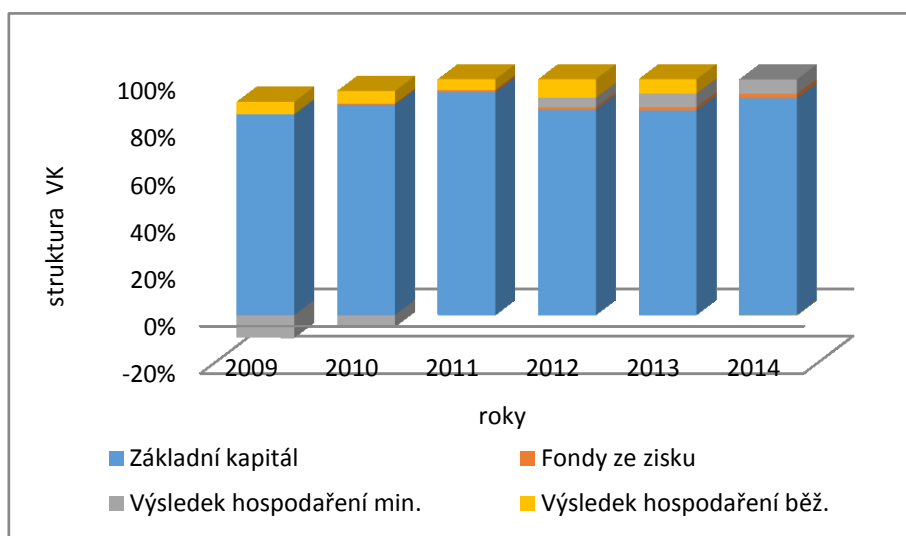
Graf 4.17 Struktura celkových pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Nejvýznamnější podíl na vlastním kapitálu zaujímal základní kapitál, jehož výše 301 mil. Kč se za dané období neměnila. Jak je patrné z grafu 4.18, podíl tohoto kapitálu se pohybuje kolem 90%. Důležitými položkami, které jsou navzájem propojeny, jsou výsledek hospodaření minulých let a VH běžného účetního období. Výsledky hospodaření byly závislé nejen na tržbách z prodeje vlastních výrobků, ale také na prodeji dlouhodobého majetku. V roce 2009 a 2010 se společnost potýkala s neuhrazenou ztrátou minulých let a podílí se tedy na struktuře vlastního kapitálu záporným číslem. V roce 2011 byla ztráta zcela uhrazena. VH běžného účetního období se pohybuje v rozmezí 5,8% - 8%, kromě roku 2014, kdy společnost dosáhla ztráty. Nicméně tato ztráta se podílela na VK pouhými 0,08%. Fondy ze zisku jsou v průměru 1%.

Graf 4.18 *Struktura vlastního kapitálu*



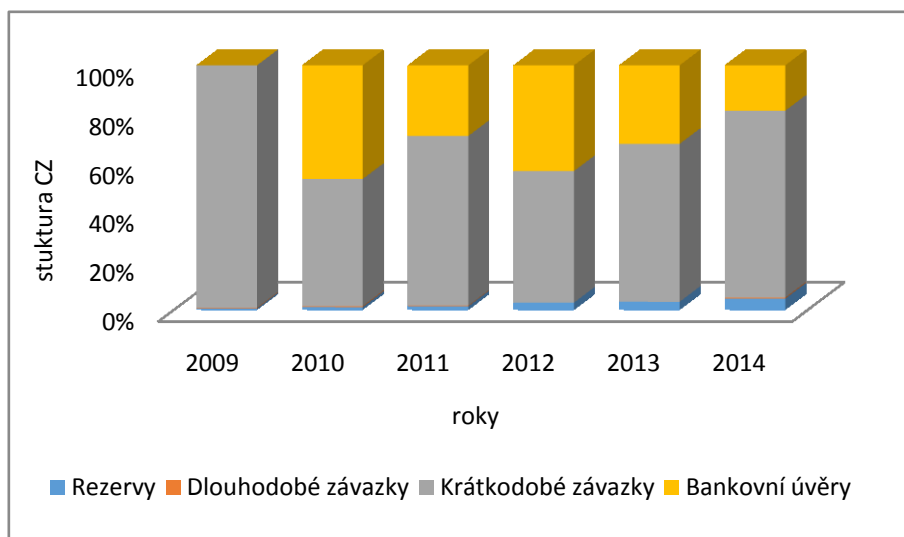
Zdroj: vlastní zpracování

Cizí zdroje analyzovaného podniku tvoří zejména krátkodobé závazky a bankovní úvěry, jejichž podíl je během let velmi proměnlivý. V grafu 4.19 můžeme pozorovat, že krátkodobé závazky z obchodních vztahů v roce 2009 dosahovaly téměř 100%.

Méně než 1% tvořily rezervy a dlouhodobé závazky, jejichž podíl je i v ostatních letech zanedbatelný. Bankovní výpomoci tvoří zejména dlouhodobé úvěry. S tím jsou spojeny také vyšší náklady, jelikož dlouhodobý kapitál bývá zpravidla dražší než kapitál krátkodobý.

Nejvyššího podílu dosahují bankovní úvěry v roce 2010. Jak již bylo v horizontální analýze zmíněno, společnosti byl v tomto roce poskytnut dlouhodobý úvěr a společně s dalšími krátkodobými bankovními výpomoci tvořily 47% podíl na celkových cizích zdrojích.

Graf 4.19 Struktura cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování

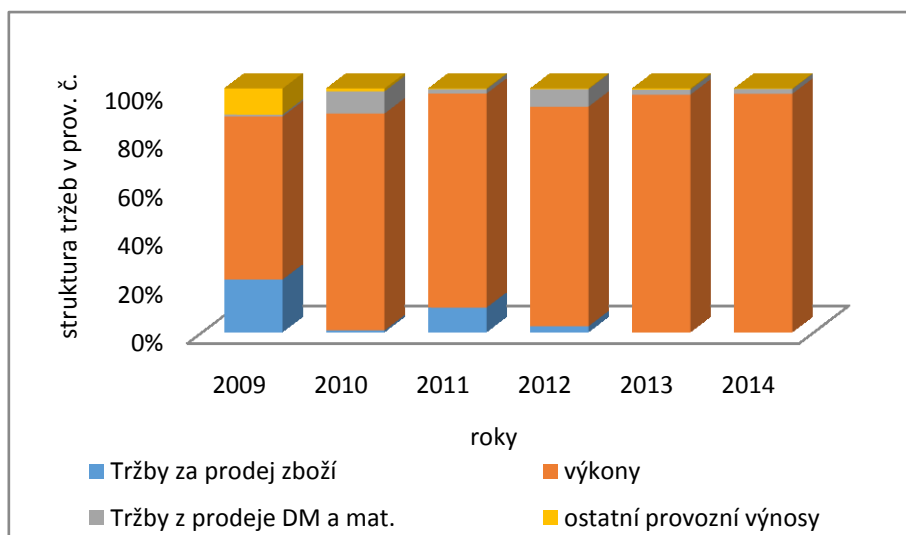
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tuto část vertikální analýzy budeme věnovat nákladům a výnosům z provozní a finanční činnosti za období 2009 – 2014.

Vertikální analýza výnosů a nákladů z provozní činnosti

Největší část výnosů z provozní činnosti tvoří samozřejmě výkony, tedy tržby z prodaných vlastních výrobků. Jejich podíl na celkových tržbách v čase roste z důvodu zvyšování počtu zakázek od předních odběratelů. Tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje nepotřebného dlouhodobého majetku a materiálu dosahují nízkého procenta, jelikož se jedná o výrobní podnik. Všechny položky jsou zobrazeny v grafu 4.20.

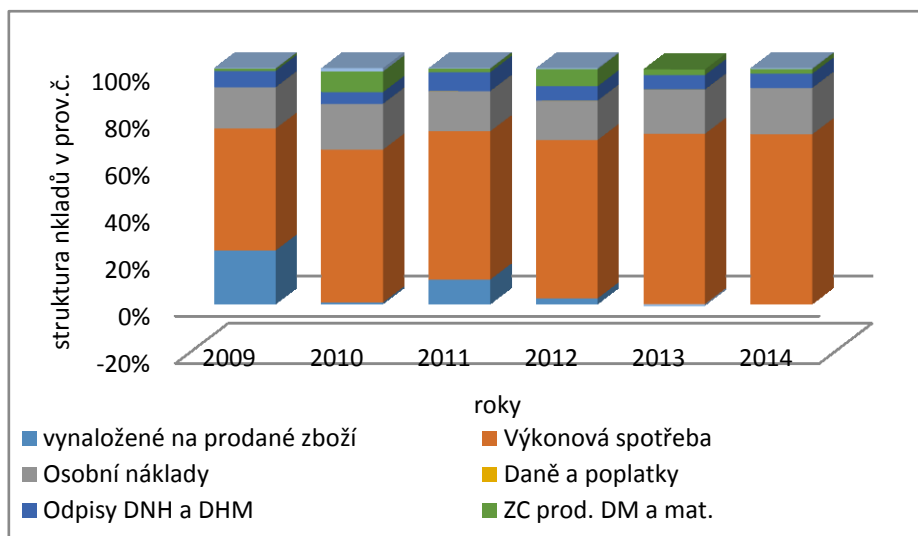
Graf 4.20 Struktura výnosů z provozní činnosti



Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 4.21 je vidět velké množství nákladů, které jsou zahrnuty v provozní činnosti. Stejně tak jako u výnosů z provozní činnosti tvořily největší část výkony, tak u nákladu je to právě výkonová spotřeba. Spotřebovaný materiál je tedy závislý na množství vlastních výrobků. Nejvyšší podíl 72,7% má v roce 2013. Významné jsou také osobní náklady, které se vyvíjí v závislosti na počtu zaměstnanců. V roce 2009 společnost prodala obrovské množství zboží, proto je v tomto roce také velký podíl nákladů spojených s tímto prodejem. Ostatní položky se na struktuře provozních nákladů podíl nízkými procenty.

Graf 4.21 Struktura nákladů z provozní činnosti

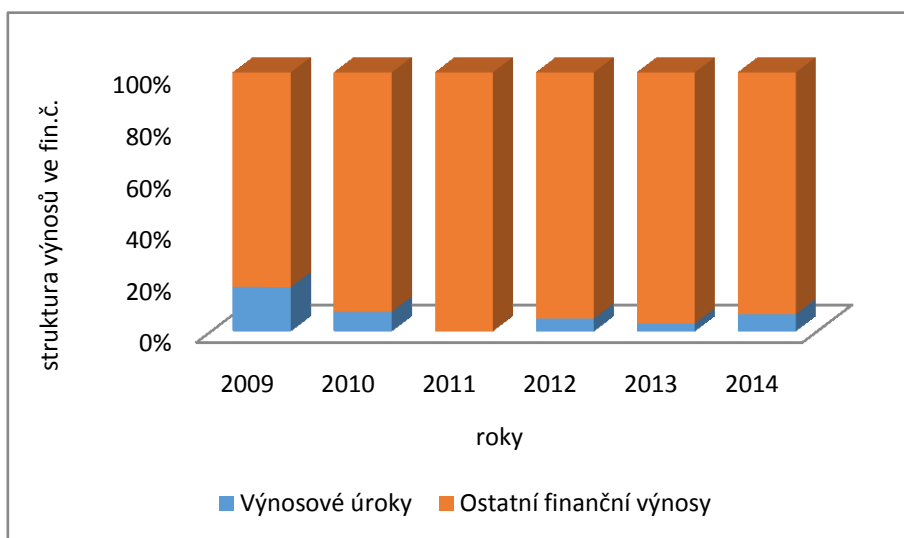


Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza výnosů a nákladů z finanční činnosti

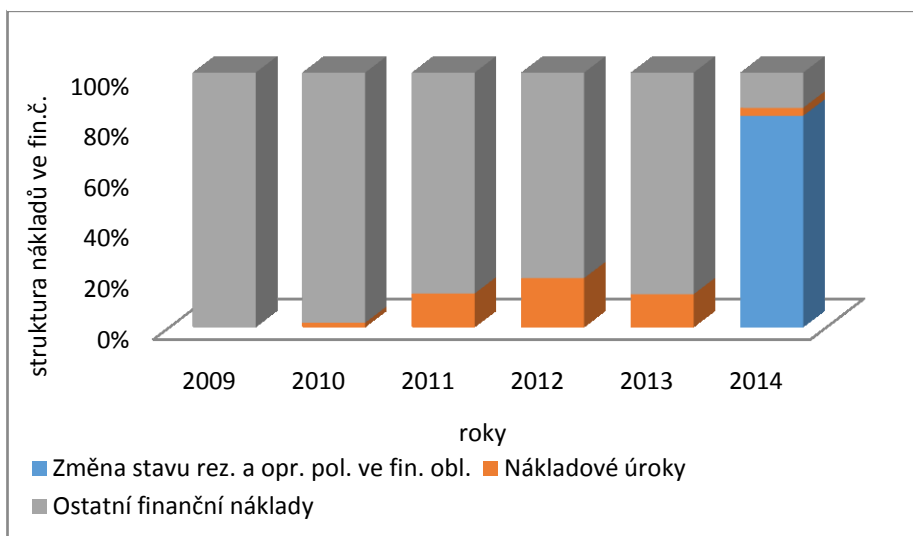
Finanční výnosy jsou tvořeny zejména ostatními finančními výnosy, které představují kurzové zisky. V roce 2011 tvoří téměř 100% celkových finančních výnosů. Výnosové úroky tvoří malou část celkových výnosů, v průměru přibližně 6,5%.

Graf 4.22 *Struktura finančních výnosů*



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.23 *Struktura finančních nákladů*



Zdroj: vlastní zpracování

Finanční náklady jsou do roku 2013 tvořeny převážně kurzovými ztrátami, tedy ostatními finančními náklady. Nákladové úroky, stejně jako byly výnosové úroky, přispívají svou hodnotou velmi málo. V roce 2014 došlo k razantnímu obratu ve struktuře těchto nákladů, jak můžeme pozorovat ve výše uvedeném grafu 4.23. Položkou, tvořící 83%, je změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti.

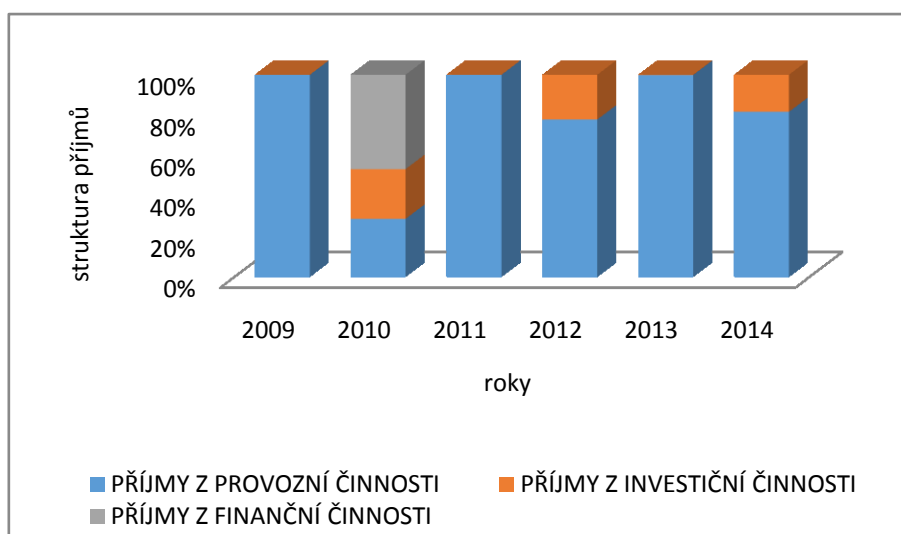
4.2.3 Vertikální analýza výkazu cash flow

V rámci vertikální analýzy výkazu cash flow bude provedena zvlášť analýza pro příjmy a zvlášť pro výdaje za období 2009 – 2014.

Vertikální analýza příjmů

Jak je patrné z grafu 4.24, celkové příjmy tvoří příjmy z provozní, investiční a finanční činnosti. Nejvyšší podíl příjmů za sledované období má společnost z provozní činnosti, dosahující až 100%. V roce 2010 však dochází k rapidnímu navýšení závazků z finanční oblasti, a tedy také ke změně ve struktuře celkových příjmů. V tomto roce finanční příjmy přispívají 46,7% k celkovým příjmům. V grafu lze vidět, že struktura příjmů zahrnuje v některých letech také velké množství příjmů z investiční činnosti, z důvodu prodeje stálých aktiv a splatnosti půjček spřízněných osob.

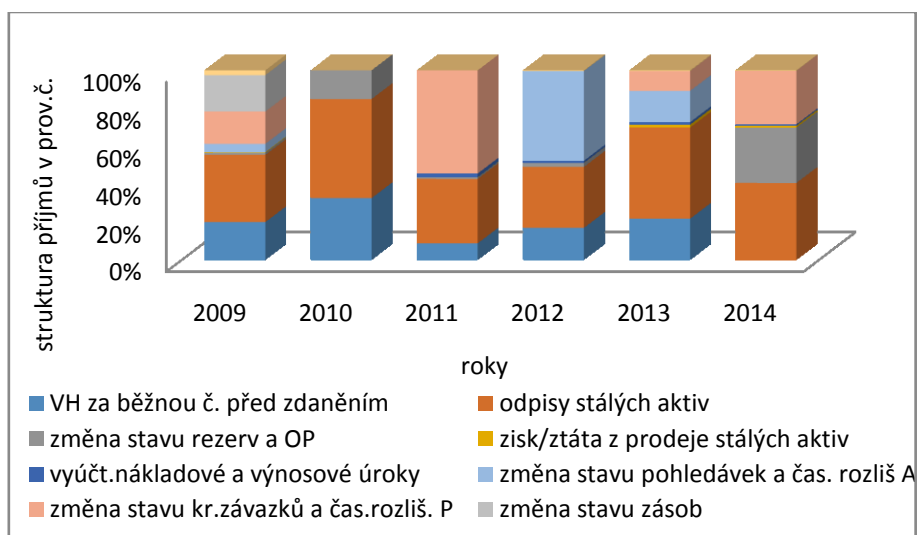
Graf 4.24 Struktura celkových příjmů



Zdroj: vlastní zpracování

Pozornost by měla být zaměřena na položky provozního cash flow. Příjmy z této oblasti jsou zobrazeny v grafu 4.25. Jejich struktura je v každém roce zcela odlišná. Za přílivem peněžních prostředků nám v průměru za sledované období stály zejména odpisy stálých aktiv, zvyšování krátkodobých závazků a pohledávek a také zisky před zdaněním za běžnou činnost.

Graf 4.25 Struktura příjmů z provozní činnosti



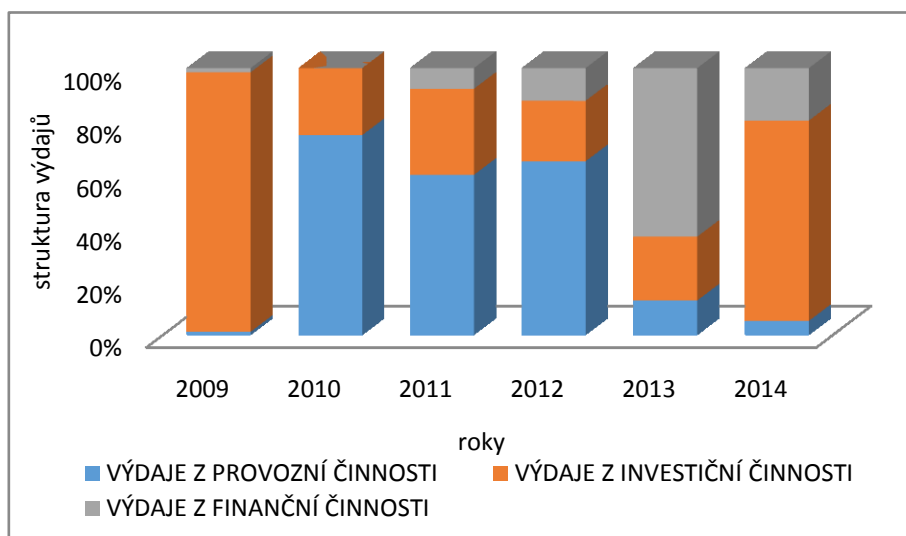
Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza výdajů

Struktura výdajů je v analyzovaném období také velmi proměnlivá (Graf 4.26). V letech 2009 a 2014 společnost nakupuje velké množství stálých aktiv, a proto největší část výdajů tvoří investiční činnost. V roce 2013 nevyšší podíl výdajů představuje finanční činnost, jelikož podnik musel splatit vysoké částky závazků z finanční činnosti a také vyplatila dividendy.

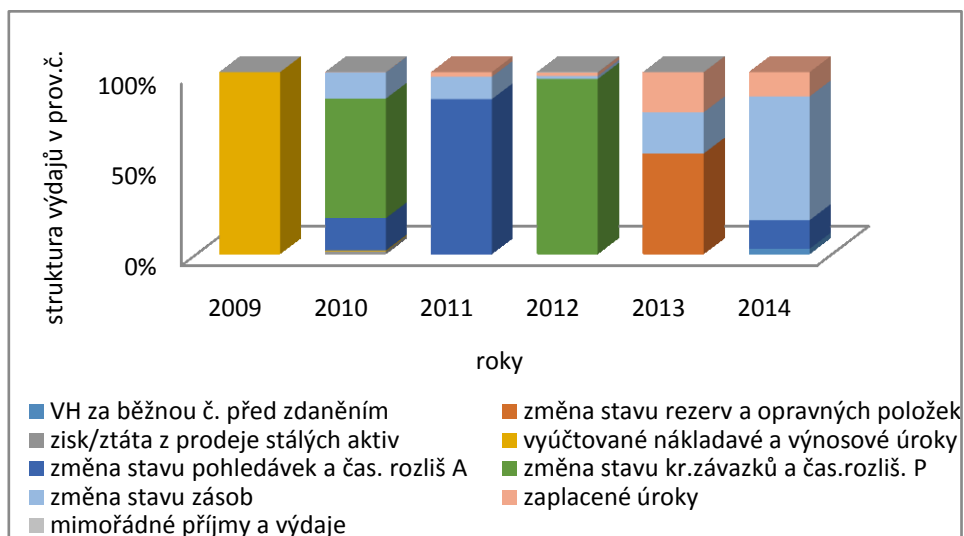
Provozní výdaje byly z větší části vynaloženy v letech 2010 – 2012, jejichž detailní struktura je zobrazena v grafu 4.27. Důvod odlivu těchto peněžních prostředků byl opět v každém roce odlišný. Největší podíly představují zaplacené závazky, navýšení pohledávek, nákup zásob a vyúčtované úroky.

Graf 4.26 Struktura celkových výdajů



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.27 Struktura výdajů z provozní činnosti



Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Analýza poměrových ukazatelů podniku

V této podkapitole je provedena finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů rentability, finanční stability a zadluženosti, aktivity a likvidity. Analýza bude provedena za období od 2009 – 2014.

4.3.1 Analýza rentability podniku

Rentabilita je velice důležitá složka poměrové analýzy, protože nám hodnotí schopnost podniku dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu. V následující tabulce 4.1 jsou vypočítány ukazatele rentability a zaznamenány hodnoty z oboru, které nám slouží jako významný srovnávací parametr. V grafu 4.28 je rovněž zobrazen vývoj ukazatelů rentability.

Tab 4.1 Vývoj ukazatelů rentability (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	2,70	3,63	3,76	5,82	4,19	7,04
ROA dle MPO	5,97	5,82	5,95	8,84	8,05	11,55
ROE	6,54	5,96	4,58	7,89	6,08	-0,08
ROE dle MPO	7,76	8,19	8,32	13,47	11,38	16,92
ROCE	4,95	4,90	6,02	7,31	5,47	10,19
ROS	4,15	3,34	2,03	3,28	2,58	-0,03
RN	4,82	2,73	1,98	3,09	2,53	-0,03

Zdroj: vlastní výpočty a analýzy MPO

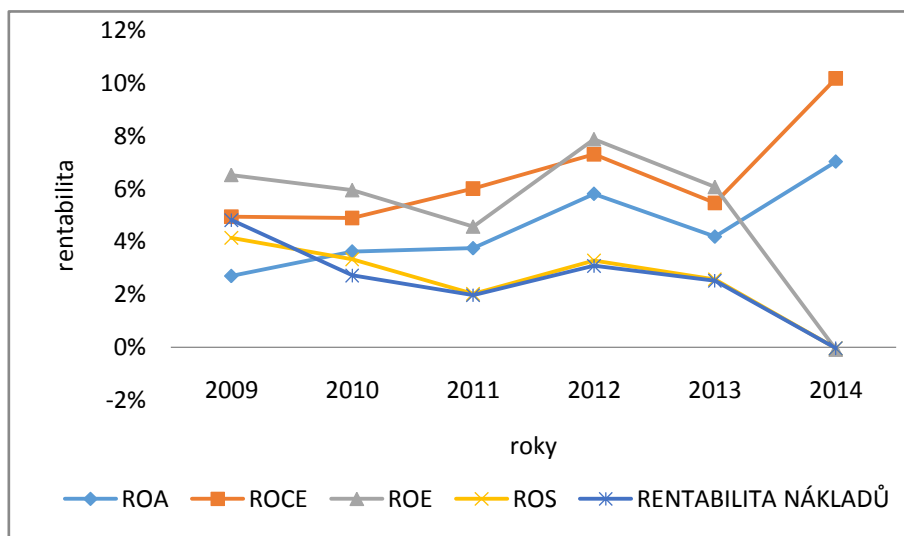
Rentabilita aktiv (ROA)

U ukazatelů rentability je doporučeno, aby ukazatele v čase rostly. Rentabilita celkových aktiv, až na rok 2013, těmito tendencím odpovídá. Svého vrcholu dosahuje v roce 2014, a to díky vysokému provoznímu výsledku hospodaření. Tuto situaci bychom mohli hodnotit za uspokojivou. Porovnáme-li však rentabilitu aktiv s průměrnými hodnotami v oboru, musíme říci, že hodnoty naší firmy jsou ve sledovaných letech nižší. Z tohoto hlediska je možné ROA hodnotit jako negativní. Výpočty byly provedeny podle vzorce (2.4).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Zřejmě nejznámějším ukazatelem rentability je ukazatel rentability vlastního kapitálu, který byl vypočítán dle vzorce (2.6). Tato rentabilita je u naší analyzované společnosti v čase velmi proměnlivá a nedosahuje vysokých hodnot. To může znamenat neefektivní řízení finančních zdrojů vedením společnosti. Nejlepším rokem byl rok 2012, kdy ROE dosahuje 7,89%. To znamená, že firma získala z každé 1 koruny vloženého vlastního kapitálu 7,89 haléřů čistého zisku. K tomuto výsledku přispěl zejména vysoký provozní výsledek hospodaření. Zápornou hodnotu měla rentabilita v roce 2014, kdy společnost vykazuje ztrátu způsobenou vysokými náklady ve finanční oblasti. Rentabilita vlastního kapitálu je nízká také v porovnání s hodnotami ministerstva průmyslu a obchodu, a firma tedy není schopna v rámci oboru držet krok. Mohli bychom doporučit menší využívání vlastních zdrojů financování nebo zvyšování tržeb podniku.

Graf 4.28 Vývoj ukazatelů rentability (%)



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Do výpočtu rentability dlouhodobých zdrojů je zahrnut jak vlastní kapitál, tak dlouhodobé cizí zdroje. Výpočty byly provedeny podle vzorce (2.7). Podobně jako ROA vykazuje tato rentabilita, až na rok 2013, spíše rostoucí tendenci. Pokles v roce 2013 zapříčinily hlavně tržby z prodeje zboží, které v tomto roce byly nulové. Rok 2014 s sebou přinesl nárůst výkonů a tedy i provozního výsledku hospodaření, jak již bylo výše zmíněno, a významný pokles VK

a dlouhodobých bankovních úvěrů. Z toho důvodu v tomto roce dosahuje rentabilita dlouhodobých zdrojů svého maxima 10,19%. Obecně tedy můžeme vývoj výnosnosti dlouhodobých zdrojů hodnotit kladně.

Rentabilita tržeb (ROS)

Z grafu 4.28 je patrná spíše klesající tendence ukazatele rentability tržeb. To znamená především chybné řízení firmy. Z hlediska tohoto ukazatele je rok 2009 rokem nejúspěšnějším, kdy na 1Kč tržeb připadá 4,15 haléřů hrubého zisku. K největšímu poklesu dochází v roce 2014 a rentabilita tržeb dosahuje záporné hodnoty 0,03%. Tento vývoj je negativním signálem výrobní činnosti podniku. Pozitivně můžeme hodnotit zvyšující se hodnotu celkových tržeb. Výpočty byly provedeny dle vzorce (2.8).

Rentabilita nákladů

Rentabilita tržeb bývá doplňována o ukazatel rentability nákladů. Výpočty byly provedeny dle vztahu (2.9). V grafu 4.28 můžeme vidět, že tyto 2 ukazatele mají téměř shodný vývoj. V návaznosti na zvyšování výkonů podniku v čase nám také roste výkonová spotřeba, a tedy celkové náklady. To je hlavní důvod poklesu rentability nákladů. Tento vývoj opět hodnotíme záporně. Společnost nedokáže dost dobře zhodnotit vložené náklady do hospodářského procesu.

4.3.2 Analýza finanční stability a zadluženosti podniku

Ukazatele zadluženosti určují, v jakém rozsahu jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji. Výpočty byly provedeny dle vztahů (2.10) až (2.15). Všechny výsledky jsou zaznamenány v tabulce 4.2 a jejich vývoj některých položek je zobrazen v grafu 4.29.

Tab 4.2 Vývoj ukazatelů finanční stability a zadluženosti (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celk.zadluženost	45,54	41,48	47,86	28,74	28,36	32,57
c.zadluženost dle MPO	65,12	60,42	60,58	61,82	60,37	63,64
Zadluženost VK	83,61	70,88	91,79	40,33	39,34	48,29
Úrokové krytí	0,00	9850,49	538,98	1188,47	1241,85	79,06
Úrokové zatížení	0,00	1,02	18,55	8,41	8,05	126,49
Finanční páka	183,61	170,88	191,79	140,33	138,73	148,29
fin. samostatnost	54,46	58,52	52,14	71,26	72,08	67,43
fin.samost. Dle MPO	48,99	45,80	44,99	48,21	48,08	49,94

Zdroj:vlastní výpočty a analýzy MPO

Celková zadluženost

Z grafu 4.29 je vidět, že celková zadluženost (podíl celkových dluhů k celkovým aktivům) v analyzovaném období spíše klesá a v žádném roce nepřekročila 50%. To znamená pozitivní vývoj a nižší riziko pro věřitele. V roce 2011 je celková zadluženost nejvyšší, a cizí zdroje tvoří 47.86% celkových aktiv. Příčinou bylo zejména navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Naopak nejnižší celkovou zadluženost 28,36% firma vykazuje v roce 2013, a to díky splacené části dlouhodobého bankovního úvěru. Průměrné hodnoty celkové zadluženosti v oboru dle ministerstva průmyslu a obchodu se pohybují kolem 60%. Takže můžeme říci, že obor je více přikloněn k financování cizími zdroji. Ukazatel byl vyčíslen dle vzorce (2.10).

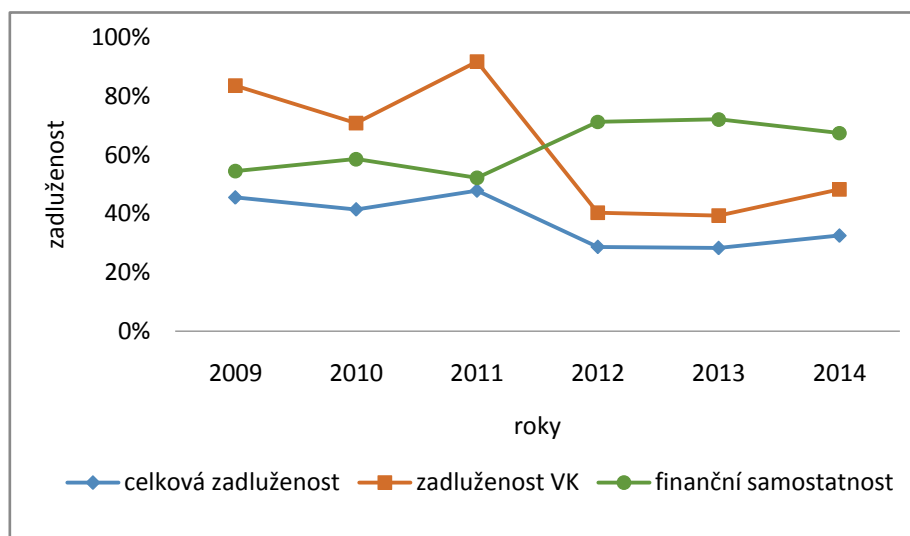
Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu společnosti je v letech 2009 – 2014 velice proměnlivá – viz graf 4.29. Způsobují to hlavně změny cizích zdrojů, vlastní kapitál je během let stabilnější. Tato zadluženost se pohybuje v rozmezí přibližně 40% - 92%. Výpočty byly provedeny podle vzorce (2.11). Dle Dluhošové a kol. by se měla u stabilních společností pohybovat v pásmu od 80% do 120%. V tomto pásmu se naše společnost nacházela v roce 2009 a 2011 díky vysokému podílu krátkodobých závazků. Většinou však optima nedosahuje, jelikož často využívá větší množství vlastních zdrojů. Od roku 2012 se tato zadluženost pohybuje pouze kolem 40%, z důvodu snižování bankovních úvěrů. Nicméně při větším využití vlastních zdrojů financování firmě rostla rentabilita. Tudíž tento vývoj můžeme hodnotit příznivě.

Finanční samostatnost

Finanční samostatnost (podíl vlastního kapitálu na aktivech) dle grafu 4.29 má sice menší meziroční výkyvy, ale v delším časovém horizontu má rostoucí charakter, což je pro podnik žádoucí. Výpočty byly provedeny podle vztahu (2.11). Rok 2012 s sebou přináší velký pokles celkových aktiv a tudíž také celkových pasiv, v rámci kterých výrazně poklesly krátkodobé závazky. To zapříčinilo navýšení finanční samostatnosti o více než 19%. K poklesu pak dochází v roce 2014, kdy společnost v rámci vlastního kapitálu vykazuje ztrátu. Společnost má ve srovnání s průměrnými hodnotami oboru nadprůměrnou finanční samostatnost. To by mohlo znamenat neúměrné financování vlastními zdroji a tedy neoptimální nastavení finanční struktury. Ale jak již bylo zmíněno, růst využití vlastních zdrojů mělo většinou pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Nicméně společnost má ještě velký prostor pro využití cizích zdrojů financování.

Graf 4.29 Vývoj ukazatelů finanční stability a zadluženosti (%)



Zdroj: vlastní zpracování

Úrokové krytí

Úrokové krytí nám udává, kolikrát mohou být uhrazeny nákladové úroky ze zisku před úroky a daněmi. Žádoucí je rostoucí trend. Hodnoty tohoto ukazatele naší společnosti jsou v daném období velmi proměnlivé. Za rok 2009 nebylo možno hodnotu ukazatele vypočítat, protože v tomto roce byly nákladové úroky rovny 0. V následujícím roce se úroky zvýšily na pouhých 206 000 Kč a tento ukazatel dosahuje maxima 9850,49%. Rok 2011 opět zaznamenává pokles tohoto ukazatele, kdy nákladové úroky přesahovaly 3,3 mil. Kč. V dalších dvou letech úrokové krytí roste, kdy byl podnik schopen pokrýt své nákladové úroky 11,88 krát až 12,42 krát, což hodnotíme pozitivně. Nicméně v roce 2014 firma dosahuje velmi nízkého EBITU z důvodu vysoké ztráty ve finanční oblasti. Úrokové krytí je ve výši pouze 79% a společnost si tedy nedokázala vydělat ani na nákladové úroky.

Úrokové zatížení

Naopak u úrokového zatížení je žádoucí, aby ukazatel v čase klesal, jelikož nám vyjadřuje kolik zisku před úroky a daněmi odčerpávají nákladové úroky. Je to tedy převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí. Ve sledovaném období dochází logicky také k velkým výkyvům ve vývoji úrokového zatížení. Opět si můžeme v tabulce 4.2 povšimnout nepříznivých hodnot v roce 2014, kdy úrokové zatížení dosahuje obrovských 126,49%. Úroky odčerpávají více, než je hodnota EBITU. V ostatních letech není společnost výrazně zatížena úroky.

Finanční páka

Jedním z cílů vedení podniku je stanovit optimální strukturu majetku. Finanční páka je ukazatel, který poměří celková aktiva a vlastní kapitál - viz vzorec (2.13). Žádoucí je stabilní vývoj ukazatele. Hodnota ukazatele analyzované společnosti byla proměnlivá a pohybovala se v rozmezí 138% - 192%. To jsou poměrně vysoké a nestabilní hodnoty. Firma kryje své potřeby převážně vlastním zdroji, což vede převážně k většímu finančnímu zatěžování.

4.3.3 Analýza aktivity podniku

Ukazatele aktivity zkoumají efektivnost využití majetku podniku. Jednotlivé výsledky jsou uvedeny v tabulce 4.3 a jejich vývoj je zobrazen v grafech 4.30 a 4.31.

Tab. 4.3 Vývoj ukazatelů aktivity

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
obrat celkových aktiv	0,74	1,29	1,20	1,85	1,74	1,76
obrat celkových aktiv dle MPO	1,03	1,05	1,10	1,17	1,17	1,18
obrat zásob	12,46	12,59	10,77	13,55	12,92	12,62
doba obratu aktiv (dny)	483,47	278,72	298,99	194,60	206,40	204,19
doba obratu zásob (dny)	28,90	28,60	33,42	26,58	27,86	28,52
doba obratu pohledávek (dny)	30,74	32,08	79,94	31,27	28,64	29,68
doba obratu závazků (dny)	219,01	60,57	99,70	30,10	37,82	51,11

Zdroj: vlastní výpočty a analýzy MPO

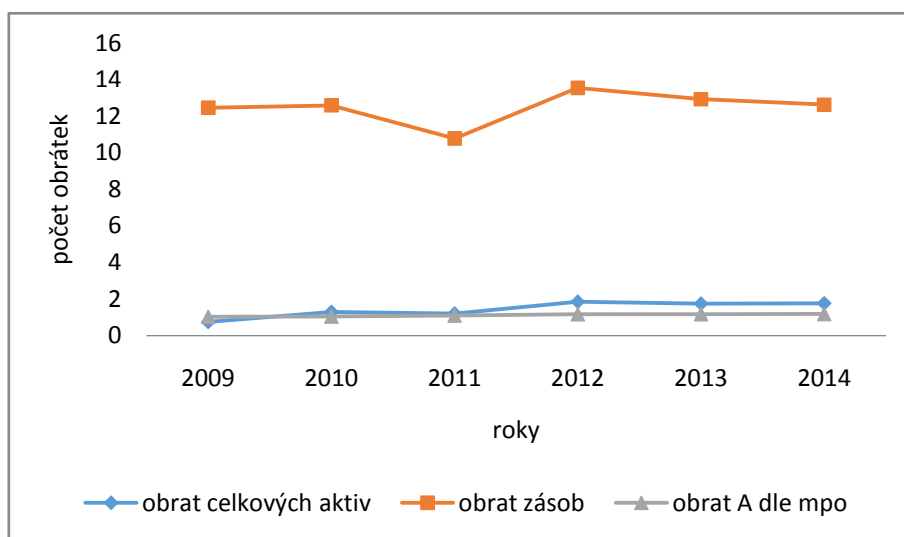
Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel měří, kolikrát se celková aktiva podniku přemění na tržby. Výpočty jsou provedeny podle vztahu (2.16). Z grafu 4.30 je patrné, že tento ukazatel má v delším časovém horizontu rostoucí charakter, a tedy odpovídá trendu. Ve srovnání s hodnotami oboru, naše firma dokáže rychleji přeměnit svá aktiva na tržby. To je jednoznačně pozitivní signál. Výsledné hodnoty by měly být vyšší než 1, což námi analyzovaná společnost splňuje opět až na rok 2009. V tomto roce totiž firma dosáhla nižších tržeb z prodeje vlastních výrobků, než tomu bylo v následujících letech.

Obrátka zásob

Tento ukazatel nám vyjadřuje, jak intenzivně podnik využívá své zásoby. Trendem je rostoucí vývoj. Tento ukazatel u naší společnosti je v čase proměnlivý. Nejnížší hodnoty 10,77 dosahuje v roce 2011, neboť Dongwon CZ skladuje značné množství zásob. Nejrychleji dokáže své zásoby přeměnit na tržby v roce 2012, a to 13,55 krát. V tomto roce společnost zvýšila své tržby o více než 162 mil. Kč a snížila množství zásob. Obecně můžeme konstatovat, že firma má poměrně vysoké hodnoty obrátky zásob, a tedy efektivně využívá své zásoby. Výpočty byly provedeny podle vztahu (2.17).

Graf 4.30 Vývoj obratu celkových aktiv a obratu zásob



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv

U tohoto ukazatele je žádoucí, aby doba, za kterou se aktiva přemění na peníze, byla co nejkratší a trend klesající. Výpočty byly provedeny podle vztahu (2.18). Z grafu 4.31 vyplývá, že tento ukazatel má během daného období sice menší výkyvy, ale jeho vývoj v čase splňuje podmínku klesajícího trendu. Obrovských hodnot dosahuje ukazatel v roce 2009. Aktiva se dokážou přeměnit na peněžní prostředky za 483,47 dnů. Jak již bylo zmíněno u obrátky celkových aktiv, v tomto roce měla firma velmi nízké tržby. V dalších letech dochází k vysokému nárůstu tržeb a v roce 2012 k výraznému poklesu celkových aktiv. To zapříčinilo pokles doby obratu aktiv, která se právě od roku 2012 pohybuje pouze kolem 200dní.

Doba obratu zásob

Doba, kdy se zásoby přemění na peněžní prostředky u naší firmy, neodpovídá klesajícímu trendu. V grafu 4.31 můžeme sledovat menší meziroční změny. Doba obratu zásob se pohybuje v pásmu 26,58 – 33,42 dní. Největší podíl zásob představuje materiál. Vzhledem k tomu, že tato firma vyrábí komponenty složitými výrobními procesy, je doba obratu zásob poměrně nízká. V budoucnu se předpokládá snižování počtu dní držby zásob, a to z důvodu zrychlování výrobního procesu a zvyšování množství výroby. Výpočty byly provedeny podle vzorce (2.19).

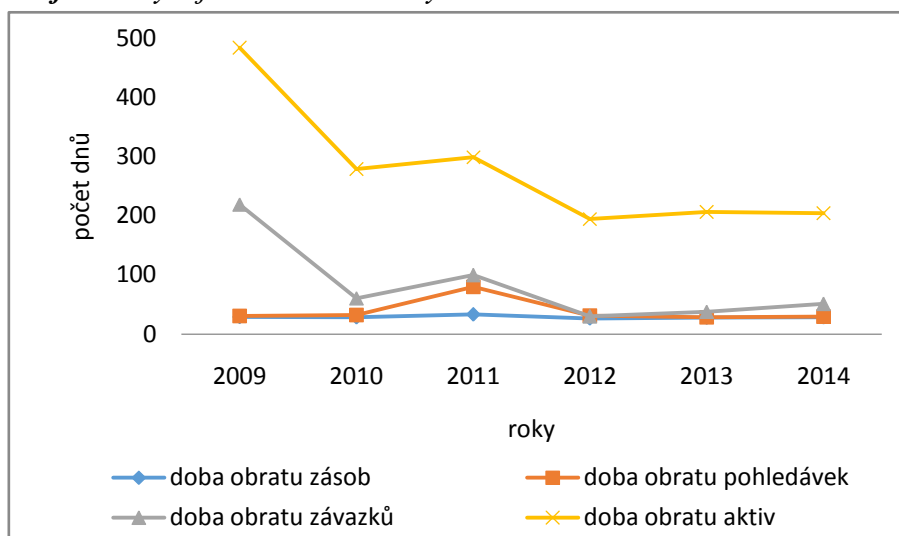
Doba obratu pohledávek

Příliš dlouhá doba obratu pohledávek může vést k finančním problémům podniku. Proto se doporučují nízké hodnoty ukazatele. Jak můžeme vidět v grafu 4.31, v roce 2011 došlo k rapidnímu nárůstu pohledávek, a tím i jejich doby obratu na necelých 80 dní. V ostatních letech však doba placení pohledávek je stabilní a nepřesahuje 32 dnů. To představuje jistotu získání finanční prostředků a dobrou platební morálku odběratelů.

Doba obratu závazků

Na zaplacení závazků potřebujeme peněžní prostředky získané zejména ze splacených pohledávek. Proto tento ukazatel by měl dosahovat větších hodnot. Z tohoto hlediska můžeme naši společnost hodnotit kladně, jelikož tuto podmínku, až na rok 2012, splňuje (viz graf 4.21). Vrcholu je dosaženo v roce 2009 a podnik v tomto případě platí své závazky za 219 dní. Příčinou byly nízké tržby.

Graf 4.31 Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.4 Analýza likvidity podniku

V této podkapitole budeme pomocí ukazatelů likvidity hodnotit schopnost podniku hradit své závazky za období 2009 - 2014. Výpočty byly provedeny podle vzorců (2.22) až (2.24). Hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 4.4 a grafu 4.32.

Tab. 4.4 Vývoj ukazatelů likvidity

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
celková likvidita	0,41	1,19	1,06	0,72	1,75	1,24
cel. likvidita dle MPO	1,75	1,71	1,64	1,73	1,72	1,76
pohotová likvidita	0,28	0,78	0,76	1,02	1,16	0,77
poh.likvidita dle MPO	1,10	1,10	1,00	1,08	1,16	1,15
okamžitá likvidita	0,14	0,33	0,04	0,20	0,56	0,27
okamž. likvidita dle MPO	0,33	0,32	0,26	0,22	0,24	0,23

Zdroj: vlastní výpočty a analýzy MPO

Celková likvidita

Tento ukazatel poměří oběžná aktiva s krátkodobými závazky (vzorec 2.22). Za optimální výši se považuje rozmezí od 1,5 do 2 (Růčková, 2015). V tabulce 4.4 nebo v grafu 4.32 lze vidět, tohoto rozmezí náš výrobní podnik dosahuje pouze v roce 2013. Negativně také hodnotíme celkovou likviditu v souvislosti s hodnotami příslušného oboru, které se pohybovaly vysoko nad hodnotami sledované firmy. Minimální hodnotu 0,41 vykazuje rok 2009 a to na základě neúměrného růstu krátkodobých závazků. Takto prezentovaná likvidita nám říká, že podnik není schopen dostát svým závazkům včas. To je velmi nevýhodné z hlediska získávání nových finančních prostředků od věřitelů.

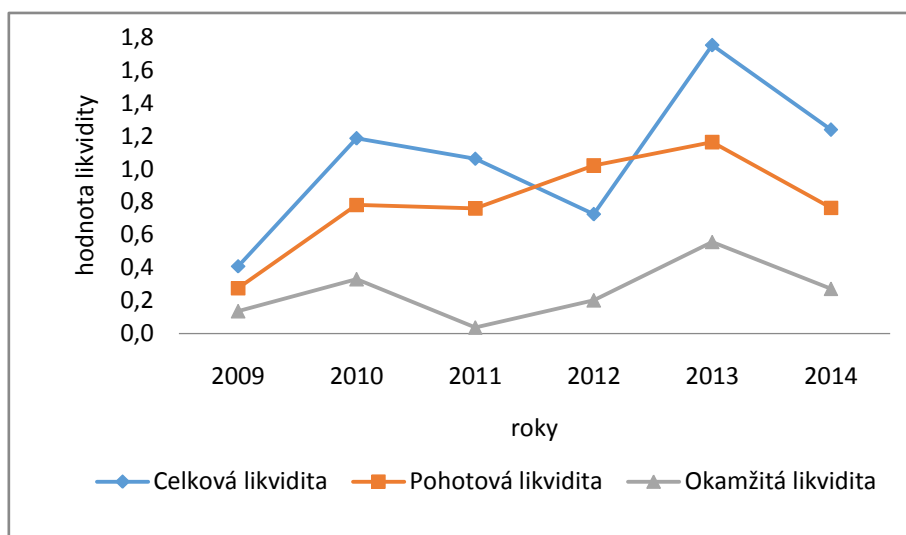
Pohotová likvidita

Při výpočtu pohotové likvidity se musí oběžná aktiva snížit o zásoby - viz vzorec (2.23). Za doporučené hodnoty se považuje rozmezí od 1 do 1,5 (Růčková, 2015). Optimálních hodnot společnost dosahuje v roce 2012 a 2013. Tyto hodnoty jsou rovněž srovnatelné s průměrnými hodnotami oboru dle ministerstva průmyslu a obchodu, a tato situace je výhodná. Ve zbývajících letech je pohotová likvidita pod doporučené rozmezí a také pod úrovní hodnot v oboru (tab. 4.4).

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel poměřuje pohotové peněžní prostředky s krátkodobými závazky. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,2 – 1. Tato likvidita dosahuje o něco příznivějších hodnot. Do rozmezí nezapadá pouze rok 2009 a 2011. Jak již bylo zmíněno, v roce 2009 společnost vykazovala neúměrně vysoké krátkodobé závazky z obchodních vztahů a v roce 2011 disponovala s malým množstvím peněžních prostředků. Ostatní roky můžeme z hlediska okamžité likvidity hodnotit pozitivně. Hodnoty dosahují optima a jsou srovnatelné s hodnotami oboru. Rok 2013 s sebou přináší rapidní nárůst krátkodobého finančního majetku o více než 42 mil. Kč a okamžitá likvidita převyšuje hodnotu oboru. Výpočty byly provedeny podle vztahu (2.24).

Graf 4.32 Vývoj ukazatelů likvidity

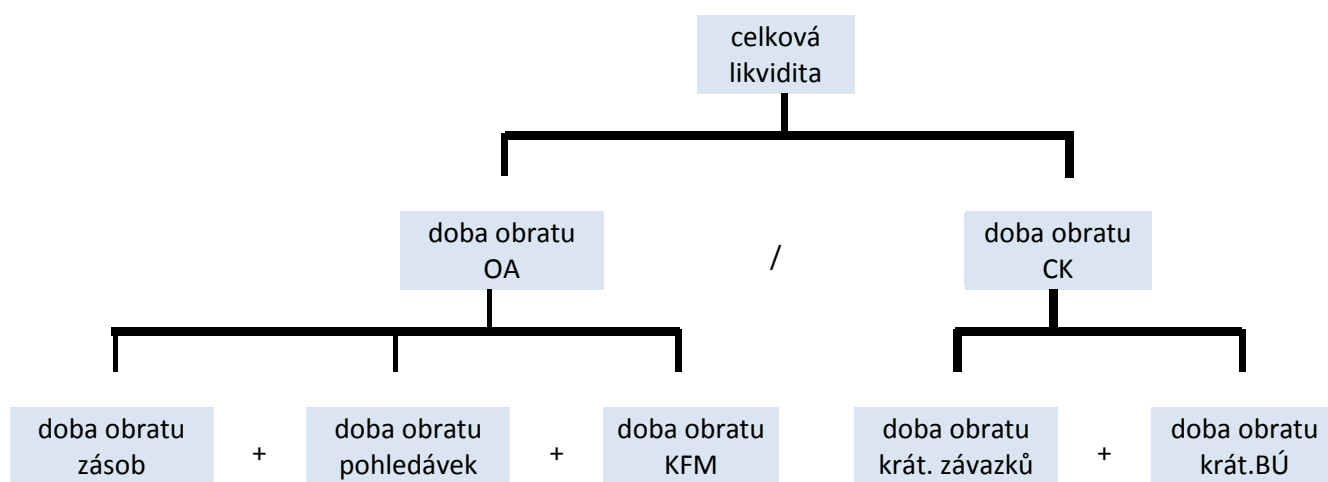


Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Pyramidový rozklad celkové likvidity, analýza odchylek a citlivostní analýza

V této kapitole je proveden pyramidový rozklad celkové likvidity do dvou úrovní. Vrcholový ukazatel je rozložen pomocí multiplikativní vazby a jeho dílčí ukazatele jsou rozloženy s aditivní vazbou – viz Obr. 4.1. V rámci 1. úrovně je provedena analýza odchylek metodou postupných změn, metodou logaritmickou, funkcionální a také integrální. Analýza odchylek 2. úrovně je provedena pouze pomocí jedné metody. Velikost vrcholového ukazatele (celkové likvidity) a jeho meziroční změny jsou vypočítány v tabulce 4.5. Velikost vlivu doby obratu OA za období 2009 – 2014 je znázorněna v grafu 4.33 a velikost vlivu krátkodobého CK v grafu 4.34.

Obr. 4.1 Pyramidový rozklad celkové likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Tab.4.5 Ukazatel celkové likvidity

roky	2009	2010	2011	2012	2013	2014
celková likvidita	0,409	1,186	1,063	1,717	1,753	1,239
Δ celkové likvidity		0,777	-0,123	0,654	0,036	-0,514

Zdroj: vlastní výpočty

4.4.1 Rozklad vrcholového ukazatele s multiplikativní vazbou

S využitím multiplikativní vazby je proveden rozklad vrcholového ukazatele první úrovně a analýza odchylek dílčích ukazatelů ovlivňující tento ukazatel.

Rozklad celkové likvidity s multiplikativní vazbou se počítá jako podíl doby obratu oběžných aktiv a doby obratu cizího kapitálu krátkodobého. Rozklad je znázorněn v následujícím vzorci (4.1).

$$\text{celková likvidita} = \frac{\frac{OA}{T} \cdot 360}{\frac{CK_{kr}}{T} \cdot 360} \quad (4.1)$$

Analýza odchylek pomocí metody postupných změn

První aplikovanou metodou v analýze odchylek je metoda postupných změn. V tabulce 4.6 jsou uvedeny vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů a jejich součet, který představuje změnu vrcholového ukazatele, tedy celkové likvidity. Výpočty byly provedeny podle vztahu (2.26).

Tab.4.6 Velikost vlivů dle metody postupných změn

velikost vlivů jednotlivých ukazatelů										
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí
DO OA	-0,024	2.	0,469	2.	-0,469	2.	0,452	1.	-0,175	2.
1/DO CK _{kr}	0,801	1.	-0,592	1.	1,123	1.	-0,416	2.	-0,339	1.
suma	0,777		-0,123		0,654		0,036		-0,514	

Zdroj: vlastní výpočty

Na začátku sledovaného období 2009 – 2010 má mnohem větší vliv na změnu celkové likvidity doba obratu krátkodobých závazků, která klesla téměř o 148 dní. Bylo to způsobeno rapidním poklesem krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Snížení této doby obratu má velmi pozitivní vliv na celkovou likviditu, která představuje schopnost podniku splácet své závazky z celkových oběžných aktiv. Doba obratu oběžných aktiv poklesla o 5,27 dnů. To je pro podnik jednoznačně dobrá zpráva, jelikož dokáže rychleji tato aktiva přeměnit na peníze. Avšak na celkovou likviditu to má negativní vliv, neboť to znamená, že intenzivněji využíváme tento majetek, z jehož celkového objemu se tato likvidita počítá. Což je určitě slabina vypovídací schopnosti tohoto ukazatele.

Mezi roky 2010 – 2011 dochází k poklesu celkové likvidity. Bylo to zapříčiněno nárůstem doby obratu cizího kapitálu krátkodobého o necelých 40 dnů. Kladný, avšak menší vliv měla logicky doba obratu oběžných aktiv, která meziročně vzrostla o 33,3 dnů.

V roce 2012 opět dochází k významnému poklesu krátkodobých závazků a tím i jejich doby obratu. Tento dílčí ukazatel nám zvyšuje celkovou likviditu o hodnotu 1,123. Nicméně doba obratu OA klesla o 71 dnů a tím nám snižuje celkovou likviditu o hodnotu 0,469. V tomto roce i přesto celková likvidita dosahovala optimální hodnoty 1,72.

Rok 2013 s sebou přináší změnu a větší vliv na vrcholový ukazatel vykazuje doba obratu OA. Její vliv celkovou likviditu zvyšuje. Podobnou, avšak zápornou hodnotu má vliv doby obratu CK krátkodobého a proto se celková likvidita v tomto roce zvyšuje pouze nepatrně.

K velkému poklesu hodnoty celkové likvidity dochází v roce 2014, kdy oba dílčí ukazatele k tomuto poklesu přispívají. Doba obratu CK krátkodobého se zvýšila o 13,9 dnů a má na vrcholový ukazatel větší vliv. Doba obratu OA se v daném roce snížila o 8,2 dnů.

Analýza odchylek pomocí logaritmické metody

Druhá metoda, v rámci které budeme provádět analýzu odchylek, je metoda logaritmická. Výpočet je aplikován dle vztahu (2.27). V tabulce 4.7 jsou vyčísleny všechny vlivy dílčích ukazatelů za období 2009 – 2014.

Tab.4.7 Velikost vlivů dle logaritmické metody

	velikost vlivů jednotlivých ukazatelů									
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí
DO OA	-0,044	2.	0,374	2.	-0,794	2.	0,406	1.	-0,155	2-
1/DO CKkr.	0,821	1.	-0,497	1.	1,448	1.	-0,369	2.	-0,359	1.
suma	0,777		-0,123		0,654		0,036		-0,514	

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.7 je patrné, že hodnoty vlivů vypočítané pomocí logaritmické metody jsou velmi podobné s hodnotami vypočítané metodou postupných změn. Jejich pořadí a znaménka se nemění, tudíž komentáře k vlivům zůstávají shodné, jako v předešlé metodě.

Podmínkou uplatnění této metody je, že dílčí ukazatele musejí být kladné. Tato podmínka byla splněna, jelikož dílčími ukazateli jsou doby obratu, které dosahují pouze kladných hodnot.

Analýza odchylek pomocí funkcionální metody

Třetí metodou, která je použita při rozkladu ukazatele celkové likvidity, je metoda funkcionální. Výsledné vlivy lze sledovat v tabulce 4.8. Pro jejich vyčíslení byl použit vzorec (2.28).

Tab.4.8 Velikost vlivů dle funkcionální metody

	velikost vlivů jednotlivých ukazatelů									
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí
DO OA	-0,049	2.	0,385	2.	-0,913	2.	0,409	1.	-0,156	2.
1/DO CKkr.	0,826	1.	-0,508	1.	1,567	1.	-0,373	2.	-0,358	1.
suma	0,777		-0,123		0,654		0,036		-0,514	

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 4.8 můžeme vidět, že výsledné hodnoty vlivů funkcionální metody se opět podobají hodnotám v předešlých metodách, i přesto, že postup byl odlišný. V rámci této metody se pracuje s tzv. diskretním výnosem.

Analýza odchylek pomocí integrální metody

Poslední metodou je logaritmická metoda, která byla provedena na základě vzorce (2.29). Vlivy jednotlivých dílčích ukazatelů můžeme vidět v tabulce 4.9.

Tab.4.9 Velikost vlivů dle integrální metody

	velikost vlivů jednotlivých ukazatelů									
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí	Δ c.likv	pořadí
DO OA	-0,023	2.	-1,287	1.	-0,199	2.	0,134	1.	-0,163	2.
1/DO CKr.	0,800	1.	1,164	2.	0,853	1.	-0,097	2.	-0,351	1.
suma	0,777		-0,123		0,654		0,036		-0,514	

Zdroj: vlastní zpracování

V níže uvedených grafech 4.33 a 4.34 můžeme pozorovat, že hodnoty dílčích vlivů získané pomocí integrální metody se v letech 2010 – 2013 liší od dílčích vlivů vyčíslených pomocí předešlých metod. Tato metoda je založena na integrování diferenciálu. Ve svém výpočtu zahrnuje pouze lineární složku a proto je její výpočet, ve srovnání s funkcionální metodou, jednodušší.

Největší rozdíl je zaznamenán v období 2010 – 2011, kdy vlivy dílčích ukazatelů mají mnohem větší hodnotu, než u předešlých metod, a dokonce mají i opačná znaménka. Podle této metody má nárůst doby obratu CK_{kr} pozitivní vliv na celkovou likviditu a nárůst doby obratu OA negativní vliv. Jak již bylo výše vysvětleno, ukazatel celkové likvidity měří schopnost podniku splácet své závazky z celkové hodnoty oběžných aktiv, proto je žádoucí, aby doba obratu CK byla co nejkratší. To pak znamená, že dokážeme své závazky platit včas. Můžeme tedy konstatovat, že integrální metoda v tomto období podává zcela jiné informace, než metody předešlé.

V souhrnné tabulce 4.10 jsou zobrazeny velikosti vlivů dílčích ukazatelů působících na vrcholový ukazatel vypočítaných podle všech metod.

Tab. 4.10 Velikost vlivů dle všech metod

	velikost vlivů jednotlivých ukazatelů																			
	2009-2010				2010-2011				2011-2012				2012-2013				2013-2014			
	$M_{p.z.}$	M_{log}	M_{fun}	M_{int}	$M_{p.z.}$	M_{log}	M_{fun}	M_{int}	$M_{p.z.}$	M_{log}	M_{fun}	M_{int}	$M_{p.z.}$	M_{log}	M_{fun}	M_{int}	$M_{p.z.}$	M_{log}	M_{fun}	M_{int}
DO OA	-0,02	-0,04	-0,05	-0,02	0,47	0,37	0,39	-1,29	-0,47	-0,79	-0,91	-0,20	0,45	0,41	0,41	0,13	-0,17	-0,16	-0,16	-0,16
DO CK_{kr}	0,80	0,82	0,83	0,80	-0,59	-0,50	-0,51	1,16	1,12	1,45	1,57	0,85	-0,42	-0,37	-0,37	-0,10	-0,34	-0,36	-0,36	-0,35

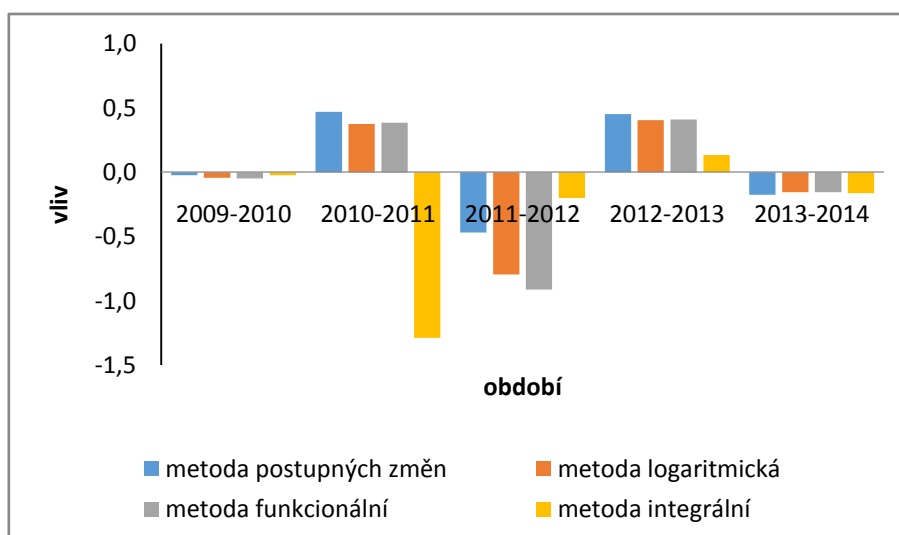
Zdroj: vlastní výpočty

Tab. 4.11 Pořadí dílčích vlivů

	pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů																			
	2009-2010				2010-2011				2011-2012				2012-2013				2013-2014			
	M _{p.z.}	M _{log}	M _{fun}	M _{int}	M _{p.z.}	M _{log}	M _{fun}	M _{int}	M _{p.z.}	M _{log}	M _{fun}	M _{int}	M _{p.z.}	M _{log}	M _{fun}	M _{int}	M _{p.z.}	M _{log}	M _{fun}	M _{int}
DO OA	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	1.	2.	2.	2.	2.	1.	1.	1.	1.	2.	2.	2.	2.
DO CK _{kr}	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	2.	1.	1.	1.	1.	2.	2.	2.	2.	1.	1.	1.	1.

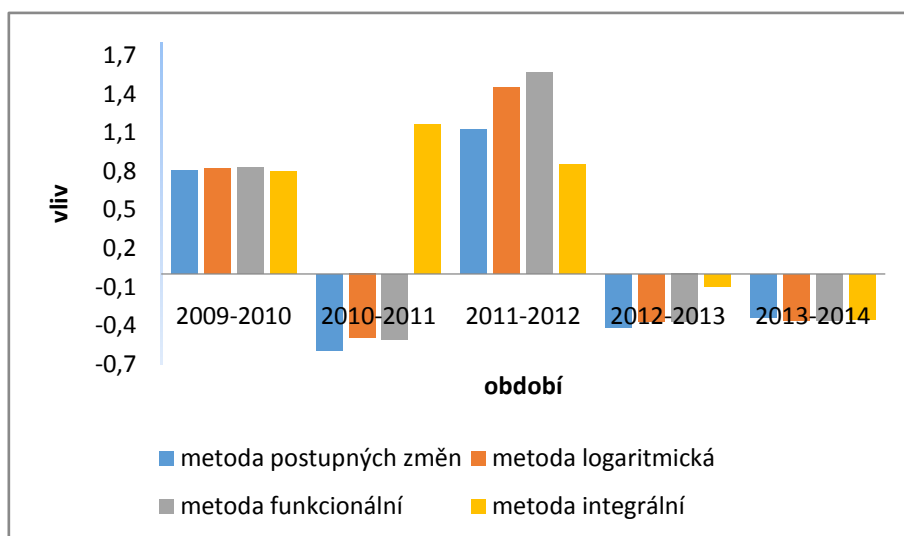
Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.33 Velikost vlivu doby obratu OA na vrcholový ukazatel



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.33 Velikost vlivu doby obratu CK_{kr} na vrcholový ukazatel



Zdroj: vlastní zpracování

4.4.2 Rozklad vrcholového ukazatele s aditivní vazbou

V této podkapitole jsou vysvětlující ukazatele na 1. úrovni dále rozloženy na celkem pět vysvětlujících ukazatelů s aditivní vazbou. U analýzy odchylek s aditivní vazbou lze aplikovat pouze jednu metodu. Výpočty byly provedeny na základě vztahu (2.30). Rozklady jsou znázorněny ve vzorcích (4.2) a (4.3),

$$\text{Doba obratu OA} = DO_{\text{zásob}} + DO_{\text{pohl}} + DO_{\text{KFM}}, \quad (4.2)$$

$$\text{Doba obratu CK}_{kr} = DO_{kr, \text{závazků}} + DO_{kr, \text{BÚ}}. \quad (4.3)$$

Analýza odchylek ukazatele doby obratu OA

V tabulce 4.12 je vyčíslena doba obratu OA a její meziroční změny a v tabulce 4.13 jsou dílčí vlivy na tento ukazatel působící.

Tab.4.12 Ukazatel doby obratu OA

roky	2009	2010	2011	2012	2013	2014
doba obratu OA	89,35	84,08	117,33	65,53	82,80	74,55
Δ DO OA		-5,27	33,25	-51,80	17,27	-8,25

Zdroj: vlastní výpočty

Tab. 4.13 Velikost dílčích vlivů na ukazatel doby obratu OA

	velikost vlivu jednotlivých ukazatelů									
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ DO OA	pořadí	Δ DO OA	pořadí	Δ DO OA	pořadí	Δ DO OA	pořadí	Δ DO OA	pořadí
DO zásob	1,31	3.	4,82	3.	-6,84	2.	1,28	3.	0,66	3.
DO pohl.	1,78	2.	47,86	1.	-48,67	1.	-2,63	2.	1,04	2.
DO KFM	-8,36	1.	-19,43	2.	3,71	3.	18,62	1.	-9,95	1.
SUMA	-5,27		33,25		-51,80		17,27		-8,25	

Zdroj: vlastní výpočty

V podnicích je žádoucí, aby doba obratu jednotlivých položek oběžných aktiv byla co nejkratší, tedy aby se tento majetek co nejrychleji dokázal přeměnit na peněžní prostředky. Pozitivně tedy hodnotíme ty vlivy, které v tabulce 4.13 jsou záporné.

V období 2009 – 2010 je doba obratu OA z největší části ovlivněna dobou obratu krátkodobého finančního majetku, kdy se tato doba snižuje o více než 6 dnů, z důvodu velkého nárůstu tržeb a její vliv je vyčíslen na -8,36. Doba obratu zásob a doba obratu pohledávek se zvyšují pouze o 1 den, proto je jejich vliv mnohem menší.

V dalším období má největší vliv doba obratu pohledávek, který vzrostla o téměř 48 dnů. Kladně můžeme hodnotit pouze dobu obratu KFM, která celkovou dobu obratu OA snížila o hodnotu 19,43.

Ve sledovaném období 2011 – 2012 má opět obrovský, tentokrát však pozitivní vliv doba obratu pohledávek. Tyto krátkodobé pohledávky se v daném období snížily o 85,4 mil. Kč. Rychlejšího obratu dosáhly také zásoby. KFM svou hodnotu výrazně snížil a proto se jeho doba obratu zvýšila.

V následujícím období 2012 – 2013 je situace opačná a největší vliv 18,62 byl vyčíslen u ukazatele doby obratu KFM. Kladně opět hodnotíme zkrácení doby obratu pohledávek.

V posledním analyzovaném období 2013 – 2014 nejvíce dobu obratu OA ovlivňuje ukazatel doby obratu KFM. Další dva ukazatele mají zanedbatelný vliv.

Všechny vlivy působící na ukazatel doby obratu OA jsou zobrazeny v grafu 4.34.

Graf 4.34 Velikost dílčích vlivů na ukazatel doby obratu OA



Zdroj: vlastní zpracování

Analýza odchylek ukazatele doby obratu krátkodobého CK

V následující tabulce 4.14 jsou zobrazeny hodnoty doby obratu cizího kapitálu krátkodobého a jeho meziroční změny a v tabulce 4.15 dílčí ukazatele, které tento vrcholový ukazatel ovlivňují.

Tab. 4.14 Ukazatel doby obratu CK krátkodobého

roky	2009	2010	2011	2012	2013	2014
doba obratu CKkr.	218,34	70,89	110,37	38,17	47,23	60,17
Δ DO CK kr.		-147,46	39,48	-72,20	9,06	12,94

Zdroj: vlastní výpočty

Tab. 4.15 Velikost dílčích vlivů na ukazatel doby obratu CK krátkodobého

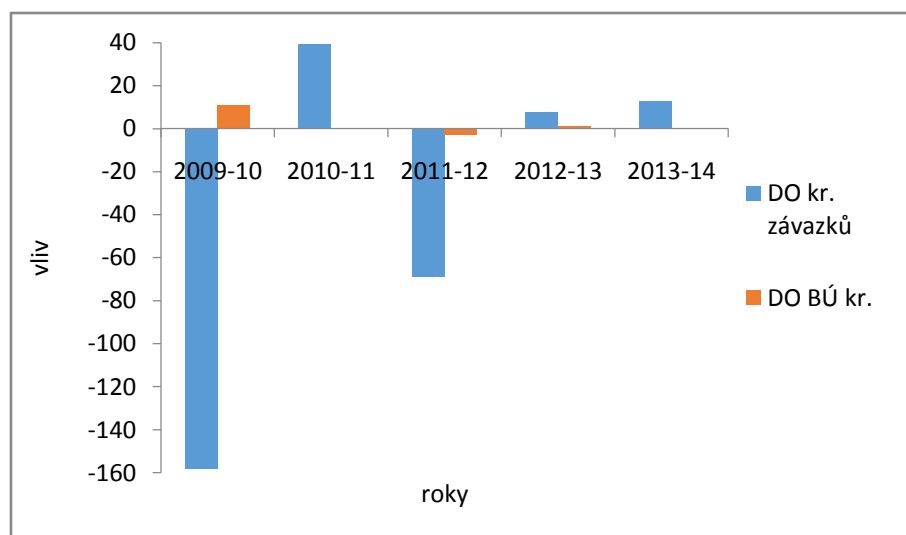
	velikost vlivu jednotlivých ukazatelů									
	2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	Δ DO CKkr	pořadí	Δ DO CKkr	pořadí	Δ DO CKkr	pořadí	Δ DO CKkr	pořadí	Δ DO CKkr	pořadí
DO kr. závazků	-158,21	1.	39,18	1.	-69,20	1.	7,71	1.	13,00	1.
DO BÚ kr.	10,76	2.	0,30	2.	-3,00	2.	1,34	2.	-0,06	2.
suma	-147,46		39,48		-72,20		9,06		12,94	

Zdroj: vlastní výpočty

Z tabulky 4.15 a z grafu 4.35 můžeme vyčíst, že za celé sledované období měl na ukazatel doby obratu cizího kapitálu krátkodobého největší vliv ukazatel doby obratu krátkodobých závazků. Naopak doba, na kterou banky poskytují analyzovanému podniku krátkodobý úvěr je v těchto letech téměř stabilní.

Největší vliv -158,21 má doba obratu krátkodobých závazků v období 2009 – 2010. Tyto závazky se v roce 2010 snížily o 125 mil. Kč. To je jednoznačně dobrá zpráva, jelikož můžeme říci, že se zlepšila platební disciplína podniku vůči dodavatelům. Ostatní vlivy můžeme sledovat v níže uvedeném grafu.

Graf 4.35 Velikost dílčích vlivů na ukazatel doby obratu $CK_{krát}$



Zdroj: vlastní zpracování

4.4.3 Citlivostní analýza

V rámci této podkapitoly bude provedena citlivostní analýza vlivu doby obratu OA a doby obratu CK_{kr} na celkovou likviditu. Citlivost vlivů doby obratu oběžných aktiv a doby obratu cizího kapitálu krátkodobého na změnu OA je vyčíslen v tabulce 4.16 a jejich citlivost na změnu krátkodobého CK v tabulce 4.17. Tato analýza je provedena pouze za období 2013 – 2014.

Změna oběžných aktiv

V tabulce 4.16 můžeme vidět hodnoty celkových oběžných aktiv za rok 2014, které jsme postupně navýšili a snížili o 10% a 20% a jejich vliv na změnu dílčích vlivů působících na celkovou likviditu pro všechny metody.

Tab.4.16 Citlivost dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel při změně OA za období 2013-14

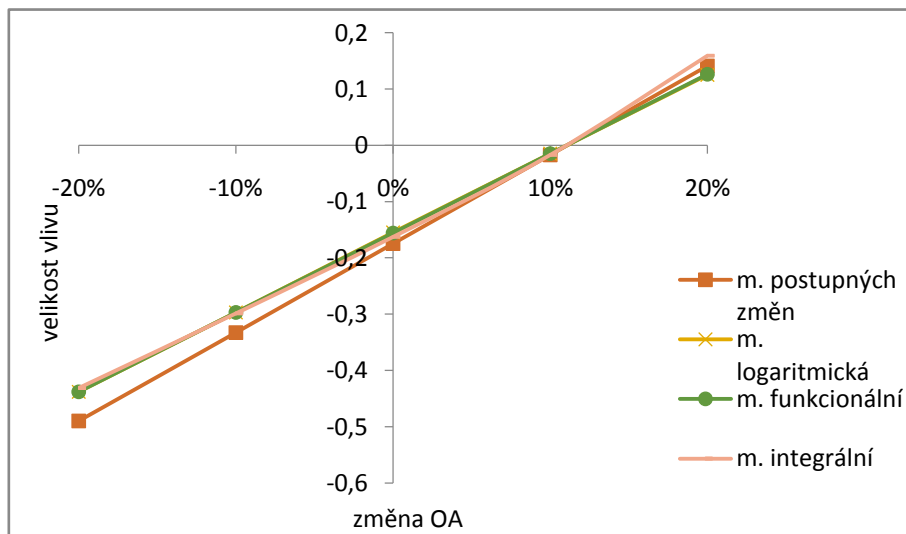
		vliv								
		m. postupných změn		m. logaritmická		m. funkcionální		m. integrální		
Δ OA	hodnota	DO OA	DO CK _{kr}	DO OA	DO CK _{kr}	DO OA	DO CK _{kr}	DO OA	DO CK _{kr}	ΔC.LIKV.
20%	212245	0,141	-0,407	0,125	-0,391	0,126	-0,392	0,159	-0,426	-0,266
10%	194558	-0,017	-0,373	-0,015	-0,375	-0,015	-0,375	-0,017	-0,374	-0,39
0%	176871	-0,175	-0,339	-0,155	-0,359	-0,156	-0,358	-0,163	-0,351	-0,514
-10%	159184	-0,333	-0,306	-0,297	-0,341	-0,297	-0,341	-0,299	-0,339	-0,638
-20%	141497	-0,49	-0,272	-0,438	-0,324	-0,438	-0,324	-0,431	-0,331	-0,762

Zdroj: vlastní výpočty

Z grafu 4.35 je patrné, že nejcitlivěji na změnu hodnoty OA reagoval vliv ukazatele doby obratu OA vypočítaný pomocí metody postupných změn. Při změně oběžných aktiv v roce 2014 o 10% se vliv doby obratu OA zvýšil o 0,158, a dosahuje hodnoty -0,017. V tomto případě v letech 2013 a 2014 měla celková oběžná aktiva téměř stejnou hodnotu a jejich doba obratu se snížila jen o 0,795 dnů. Opět je potřeba zmínit, že je žádoucí, aby se doba obratu OA v čase snižovala. Nepříznivě tedy můžeme hodnotit zvýšení OA o 20%, kdy doba obratu OA vzrostla o 6,7 dní. Nicméně to má pozitivní vliv 0,141 na celkovou likviditu. Naopak snižování hodnoty oběžných aktiv snižuje jejich dobu obratu, jejich vlivy dosahují větších záporných hodnot a tedy snižují celkovou likviditu. Doba obratu oběžných aktiv oproti roku 2013 poklesla o 15,7 dnů, snížením těchto aktiv o 10% a o 23,1 dnů snížením OA o 20%. Na celkovou likviditu tento ukazatel působí u všech metod vysokými zápornými hodnotami.

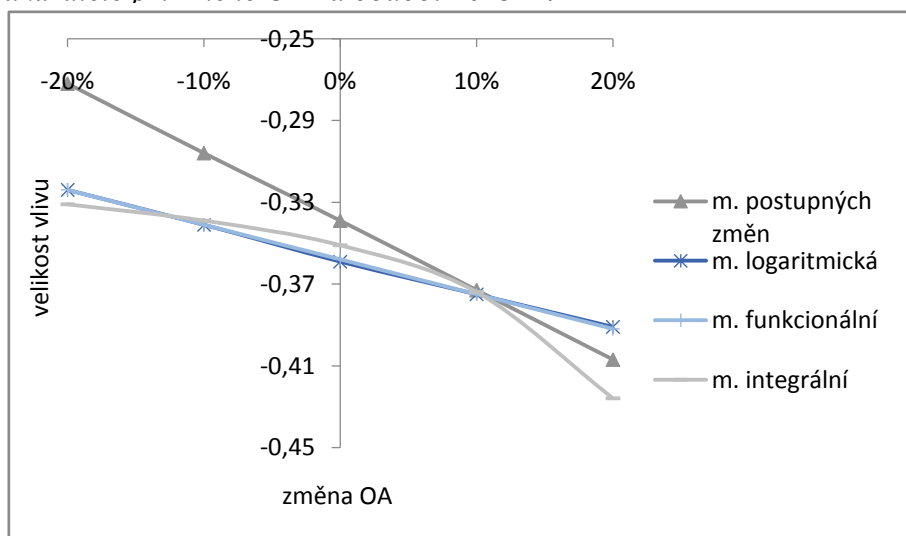
Doba obratu cizího krátkodobého kapitálu při změně OA reaguje mnohem méně a také opačně než první dílčí ukazatel, jak můžeme pozorovat v grafu 4.36. Při zvyšování OA se vliv ukazatele doby obratu CK_{kr} snižuje a negativně ovlivňuje hodnotu celkové likvidity a naopak. Nejcitlivěji reagují vlivy druhého dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel u metody postupných změn.

Graf 4.35 Citlivost vlivu doby obratu OA na změnu vrcholového ukazatele při změně OA za období 2013-14



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.36 Citlivost vlivu doby obratu CK_{kr} na změnu vrcholového ukazatele při změně OA za období 2013-14



Zdroj: vlastní zpracování

Změna cizího kapitálu krátkodobého

V níže uvedené tabulce 4.17 jsou zobrazeny hodnoty dílčích vlivů celkové likvidity při změně výše cizího krátkodobého kapitálu.

Tab.4.17 Citlivost dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel při změně CK_{kr} za období 2013-14

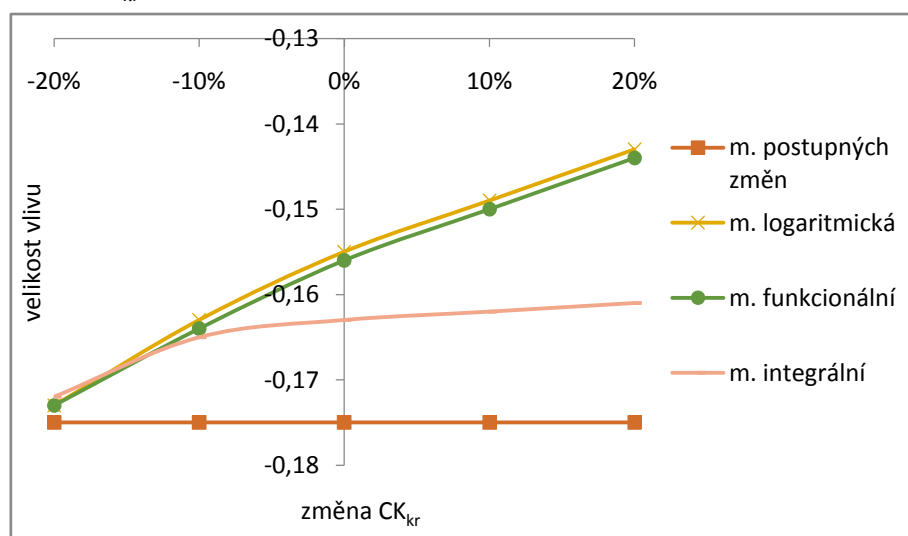
		vliv								
		m. postupných změn		m. logaritmická		m. funkcionální		m. integrální		
ΔCK_{kr}	hodnota	DO OA	DO CK_{kr}	DO OA	DO CK_{kr}	DO OA	DO CK_{kr}	DO OA	DO CK_{kr}	$\Delta C.LIKV.$
20%	171290	-0,175	-0,546	-0,143	-0,578	-0,144	-0,576	-0,161	-0,56	-0,721
10%	157016	-0,175	-0,452	-0,149	-0,478	-0,15	-0,477	-0,162	-0,456	-0,627
0%	142742	-0,175	-0,339	-0,155	-0,359	-0,156	-0,358	-0,163	-0,351	-0,514
-10%	128468	-0,175	-0,202	-0,163	-0,213	-0,164	-0,213	-0,165	-0,212	-0,376
-20%	114194	-0,175	-0,03	-0,173	-0,031	-0,173	-0,031	-0,172	-0,032	-0,204

Zdroj: vlastní výpočty

Z grafu 4.37 je zřejmé, že při změně cizího kapitálu krátkodobého se hodnota vlivu ukazatele doby obratu OA téměř neměnila. Nejcitlivěji reagoval tento vliv u funkcionální metody. U metody postupných změn zůstal neměnný.

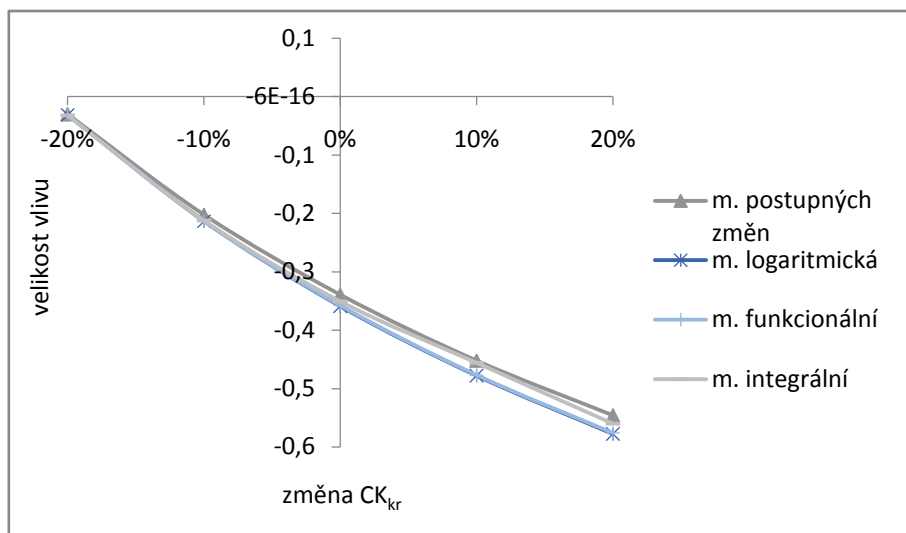
Citlivost vlivu ukazatele doby obratu CK_{kr} na změnu tohoto kapitálu je samozřejmě vysoká a u všech metod je velmi podobná (viz Graf 4.38). Zvyšováním hodnoty CK_{kr} dosahuje uvedený vliv větších záporných hodnot a působí nepříznivě na celkovou likviditu. Při snížení těchto hodnot o 10% a 20% se sice vliv zvyšuje, ale stále vykazuje záporná čísla. Aby vliv ukazatele doby obratu CK_{kr} působil pozitivně na vrcholový ukazatel, bylo by zapotřebí snížit celkovou hodnotu cizího kapitálu krátkodobého alespoň o 22%.

Graf 4.37 Citlivost vlivu doby obratu OA na vrcholový ukazatel při změně CK_{kr} za období 2013-14



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.38 Citlivost vlivu doby obratu CK_{kr} na vrcholový ukazatel při změně CK_{kr} za období 2013-14



Zdroj: vlastní zpracování

5 Závěr

Finanční analýza hodnotí finanční zdraví podniku a poskytuje tedy informace o tom, v kterých oblastech má společnost negativní vývoj a naopak ve kterých oblastech je její vývoj pozitivní

Cílem této bakalářské práce bylo aplikovat metody finanční analýzy a zhodnotit finanční situaci výrobního podniku Dongwon CZ, s.r.o. za období 2009-2014.

V horizontální analýze celková aktiva zaznamenávají prudký nárůst v roce 2011, z důvodu navýšení OA, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů o více než 103,5 mil. Kč. Dlouhodobý majetek má klesající charakter. V roce 2011 došlo také k razantnímu navýšení krátkodobých závazků a tedy celkových pasiv. Vlastní kapitál má spíše rostoucí tendenci. Výsledek hospodaření za účetní období je za sledované období proměnlivý a v roce 2014 vykazuje ztrátu. I celkové cash flow má během analyzovaného období velké výkyvy a dosahuje kladných i záporných hodnot.

Na základě vertikální analýzy bylo zjištěno, že na celkových aktivech se z největší části podílí dlouhodobý hmotný majetek. Podnik má více vlastního kapitálu než cizího, i přesto že cizí zdroje jsou zpravidla levnější. Největší podíl na tržbách představují výkony a na nákladech výkonová spotřeba, jelikož se jedná o výrobní podnik.

V rámci poměrové analýzy byla zhodnocena rentabilita podniku, finanční stabilita a zadluženost podniku, aktivita a likvidita podniku. Rentabilita aktiv sice odpovídá rostoucí tendenci, ale nedosahuje průměrných hodnot v oboru dle ministerstva průmyslu a obchodu, stejně jako rentabilita vlastního kapitálu, a tedy není schopna držet krok s obdobnými výrobními podniky. Celková zadluženost nedosahuje v analyzovaném období ani 50% a je podprůměrná se srovnáním s hodnotami oboru, který se přiklání více k financování cizími zdroji. I přesto, že analyzovaný podnik využívá ve větší míře vlastní zdroje, dosahuje docela dobré ziskovosti. Pozitivně hodnotíme rostoucí charakter obrátky celkových aktiv, kdy společnost dokáže rychleji svá aktiva přeměnit na tržby, a tedy snižuje jejich dobu obratu. Spíše negativně lze hodnotit likviditu, která se většinou nepohybuje v doporučeném pásmu a také dosahuje nízkých hodnot ve srovnání s hodnotami oboru.

Pyramidový rozklad byl proveden u ukazatele celkové likvidity pomocí multiplikativní vazby, a jej dílčí ukazatele byly rozloženy do druhé úrovně pomocí aditivní vazby. V rámci

analýzy odchylek bylo zjištěno, že větší vliv na vrcholový ukazatel, až na rok 2013, měl ukazatel doby obratu krátkodobého CK, a na tento dílčí ukazatel měl největší vliv ukazatel doby obratu krátkodobých závazků.

Jako poslední byla provedena analýza citlivosti vlivu OA a krátkodobého CK na ukazatele první úrovně celkové likvidity. V případě zvýšení celkových OA o 20% bude mít vliv ukazatele doby obratu OA pozitivní vliv na celkovou likviditu. Hodnota krátkodobého cizího kapitálu by se musela snížit alespoň o 22%, aby vliv ukazatele doby obratu CK_{kr} dosahoval kladných hodnot.

Na základě výsledných hodnot finanční analýzy lze konstatovat, že finanční situace Dongwonu CZ je docela příznivá, i když ne vždy dosahuje doporučených hodnot. Je zapotřebí říci, že společnost má obrovské aktivity v rámci investiční činnosti a plánuje nárůst nových zakázek, proto se do budoucna očekává velmi pozitivní vývoj finanční situace firmy a její konkurenceschopnosti.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-807357-392-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra, PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [6] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1 vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 97880-247-3494-1.
- [11] ZALAI, K. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint, 2008. ISBN 808-90-8599-6.

Internetové zdroje

[12] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Justice.cz* [online].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=211149>

[13] WEBOVÉ STRÁNKY DONGWONU.CZ. *dongwon.cz* [online].

Dostupné z: <http://www.dongwon.cz/>

Seznam zkratek

A	celková aktiva
CF	cash flow
CK _{kr}	krátkodobý cizí kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DO	doba obratu
EBIT	zisk před úroky a daněmi
EBT	zisk před zdaněním
KFM	krátkodobý finanční majetek
M _{fun.}	metoda funkcionální
M _{int.}	metoda integrální
M _{log.}	metoda logaritmická
M _{p.z.}	metoda postupných změn
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
t	sazba daně z příjmu
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráta

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.5.2016.


jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

Příloha č. 3: Výkaz cash flow podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

Příloha č. 1: Rozvaha podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

ROZVAHA (v tisících Kč)						
rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA						
AKTIVA CELKEM	524860	519427	610971	485313	481291	484437
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	427386	362473	370815	313748	282100	303369
Dlouhodobý nehmotný majetek	8661	11428	7113	7898	4707	2483
Dlouhodobý hmotný majetek	365795	322721	337978	280784	250049	293767
Dlouhodobý finanční majetek	52930	28324	25724	25066	27344	7119
OBĚŽNÁ AKTIVA	97000	156689	239761	163431	193079	176871
Zásoby	31378	53298	68290	66278	64957	67651
Dlouhodobé pohledávky	1971	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	31399	59786	163358	77990	66792	70423
Krátkodobý finanční majetek	32252	43605	8113	19163	61330	38797
OSTATNÍ AKTIVA	474	265	395	8134	6112	4197
PASIVA						
PASIVA CELKEM	524860	519427	610971	485313	481291	484437
VLASTNÍ KAPITÁL	285858	303973	318569	345847	346937	326672
Základní kapitál	301000	301000	301000	301000	301000	301000
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku		1868	2774	3504	4868	5922
Výsledek hospodaření min.	-33823	-17010	199	14066	19979	20008
Výsledek hospodaření běž.	18681	18115	14596	27277	21090	-258
CIZÍ ZDROJE	239002	215454	292402	139466	136496	157765
Rezervy	1247	2338	4151	4052	4431	7199
Dlouhodobé závazky	719	817	799	0	0	699
Krátkodobé závazky	237036	112059	202928	75078	88185	120562
Bankovní úvěry	0	100240	84524	60336	43880	29305
z toho dlouhodobý bankovní úvěr	0	80192	61920	40224	21940	7125
OSTATNÍ PASIVA	0	0	0	0	-2142	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

VZZ (v tisících Kč)						
rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1. Tržby za prodej zboží	84327	4738	73891	21320	0	0
2. Náklady vynaložené na prodané zboží	83968	4509	73891	21180	0	0
3. Výkony	261558	597304	646477	809303	818276	835687
4. Výkonová spotřeba	190878	419507	445432	580280	595646	587649
5. Přidaná hodnota (1-2+3-4)	71039	178026	201045	229163	222630	248038
6. Osobní náklady	64321	125379	120292	143743	154441	159986
7. Daně a poplatky	166	284	288	331	305	334
8. Odpisy DNM a DHM	25601	32277	56951	52681	50642	49527
9. Tržby z prodeje dlouhodobho majetku a materiálu	3041	61172	13210	64701	17431	16597
10. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu	3741	56513	10755	63071	19919	16276
11. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	721	9363	1317	3401	-4632	3029
12. Ostatní provozní výnosy	41892	7688	2067	2472	3752	1801
13. Ostatní provozní náklady	7229	4204	3777	4878	2951	3195
14. PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ(5-6-7-8+9-10-11+12-13)	14193	18866	22942	28231	20187	34089
15. Změna stavu rez. a opr. pol. ve fin. obl.		0	0	0	0	32626
16. Výnosové úroky	1822	982	6	602	444	324
17. Nákladové úroky	0	206	3325	2506	1847	1232
18. Ostatní finanční výnosy	8904	12149	16777	11790	14722	4624
19. Ostatní finanční náklady	10576	11705	21804	10487	12411	5437
20. FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	150	1220	-8346	-601	908	-34347
21. Daň z příjmů za běžnou činnost	-4338	1971	0	0	0	0
22. VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST(14+20-21)	18681	18115	14596	27630	21095	-258
23. MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	-353	-5	0
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)	18681	18115	14596	27277	21090	-258
Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)	14343	20086	14596	27277	21090	-258

Příloha č. 3: Výkaz cash flow podniku Dongwon CZ, s.r.o. pro období 2009 – 2014

CF nepřímou metodou v tisících Kč						
rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014
stav PP na počátku účetního období	111433	32252	43605	8113	19163	61330
1. PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ ČINNOSTI						
VH za běžnou č. před zdaněním	14343	20086	14596	27630	22847	-258
A1. ÚPRAVY O NEPENĚŽNÍ OPERACE:	24765	38809	61714	61703	50610	88934
odpisy stálých aktiv	25601	32277	56951	52681	50642	49527
změna stavu goodwillu a oceň.rozdílu k nabytému majetku	0					
změna stavu rezerv a opravných položek	721	9363	1317	3401	-4632	35655
zisk/ztáta z prodeje stálých aktiv	265	-2055	127	33	1566	1175
zisk/ztáta z prodeje CP						
výnosy z dividend a podílu na zisku						
vyúčtované nákladové a výnosové úroky	-1822	-776	3319	1904	1403	908
případné úpravy o další nepeněžní operace				3685	1631	1669
čistý CF z provozní č. před zdaněním, změnami prac.kap., fin. a mimoř. č.	39108	58895	76310	89333	73457	88676
A2. Změna stavu pracovního kapitálu	29344	-149347	-27577	-52405	26449	26805
změna stavu pohledávek a časové rozlišení A	3183	-27196	-103702	77514	17386	-1450
změna stavu kr. závazků a časové rozlišení P	12295	-100231	91117	-127812	10965	34513
změna stavu zásob	13866	-21920	-14992	-2107	-1902	-6258
změna stavu finančního majetku nezahrnutého do PP						
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ Č. PŘED ZDANĚNÍM, fin. a mim. položkami	68452	-90452	48733	36928	99906	115481
zaplacené úroky		-206	-3079	-2506	-1847	-1232
přijaté úroky	1822		6	602	444	324
zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost						
mimořádné příjmy a výdaje				-353	-5	
přijaté dividendy a podíly na zisku						
ČISTÝ CF Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	70274	-90658	45660	34671	98498	114573
2. PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI						
nabytí stálých aktiv	-94192	-51057	-65473	-46284	-15521	-130719
příjmy z prodeje stálých aktiv	39	52828	55	47649	163	498
půjčky a úvěry spřízněným osobám	-52930					27344
ČISTÝ CF Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-147083	1771	-65418	1365	-15358	-102877
3. PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI						
změna stavu dlouh./krát. Závazků z fin. Oblasti	-2372	100240	-15734	-24986	-20973	-14222
dopady změn VK na peněžní prostředky (vyplacené dividendy)					-20000	-20007
ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-2372	100240	-15734	-24986	-40973	-34229
CF CELKEM	-79181	11353	-35492	11050	42167	-22533
STAV PP NA KONCI ÚČETNÍHO OBDOBÍ	32252	43605	8113	19163	61330	38797